

Tech팀
최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	280,000원	48.3%
현재주가	188,800원	
시가총액	8.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	43,106,836주 (57.7%)	
52주 최저/최고	177,800원/404,500원	
60일-평균거래대금	660.7억원	

수익률			
	1개월	6개월	12개월
하이브 (%)	6.2	-50.3	-24.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	48.3	-57.3	-60.0

주요 전망치 변화			
(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	280,000	330,000	-15.2%
2026E EPS	3,488	4,087	-14.7%
2027E EPS	8,208	9,194	-10.7%

컨센서스	
커버 증권사 수	20
목표주가	356,000
추천 점수	4.0
※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL	



리서치센터 리포트
바로가기

하이브 (352820)

호실적에도 억울한 평가절하

- 2분기 실적은 역대 최고 실적을 시현하며 컨센서스 상회
- 코르티스, 캣츠아이 등 루키 아티스트도 주목할 만한 글로벌 팬덤 확장세
- 단기 주가 변동성이 커진 상황에서 '26~'27년 수익성 전망치를 보수적으로 하향해 목표주가를 15% 낮추나 성장 스토리는 유효하다고 판단해 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q26 실적 review- 컨센서스 상회: 2분기 연결 매출액은 1조 4,500억원(+105.5% YoY), 영업이익 1,709억원(+159.4% YoY)으로 컨센서스를 상회하며 역대 최대 분기 매출과 영업이익을 기록했다. BTS의 월드투어가 시작되고, 다수의 주요 아티스트가 컴백하면서, 유의미한 신규 콘텐츠가 부재했던 콘텐츠 부문을 제외한 전 사업 부문이 전년 동기 대비 높은 성장세를 나타냈다. 코르티스, TXT 등 주요 아티스트가 밀리언셀러 이상의 성과를 거두며 음반 판매량은 1,114만 장을 기록했고, 음원 역시 국내외 차트에서 견조한 성과를 이어갔다. 공연과 MD/라이선싱 부문은 BTS 월드투어를 비롯해 온라인 스트리밍, 라이브 뷰잉, 투어 MD 판매 호조가 성장을 견인했다. 위버스는 아티스트의 활동 확대에 힘입어 MAU(월평균 활성 이용자 수), ARPPU(이용자당 평균 결제액) 등 주요 활동 지표가 꾸준한 성장세를 이어갔다.

탐티어가 이끌고, 루키가 잇는 성장: 탐티어 아티스트가 실적을 견인하는 가운데, 검증된 아티스트 육성 역량을 바탕으로 저연차 아티스트의 성장도 가파르다. 코르티스는 두 번째 앨범으로 트리플 밀리언셀러를 달성하며 팬덤을 빠르게 확대하고 있고, 데뷔 1년이 채 되지 않은 시점에 투어를 시작하는 등 성장 속도를 입증했다. 르세라핌, 보이넥스트도어, 투어스, 아일릿 등 다른 루키 아티스트들도 월드투어 지역과 규모를 확대하며 글로벌 팬덤을 넓혀가고 있다. 캣츠아이는 서구권 차트에서 뚜렷한 성장세를 나타내고 있으며, 신보 발매와 함께 지역, 규모를 확대한 2번째 월드투어를 앞두고 있다. 탐티어 아티스트가 성장을 견인하는 동시에 차세대 아티스트들의 성장도 계획대로 진행되고 있어 중장기 성장 전략은 순조롭게 실행되고 있다고 판단된다.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	1,450.0	105.5	107.6	12.4	18.7
영업이익	170.9	159.3	흑전	12.4	10.2
세전이익	164.7	426.2	흑전	5.5	0.5
순이익	109.8	613.0	흑전	-5.6	-15.4
이익률 (%)					
영업이익	11.8				
세전이익	11.4				
순이익	7.6				

자료: 하이브, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	54.1	23.0
P/B	4.3	2.5	2.3
EV/EBITDA	69.9	22.1	13.9
Divyield (%)	0.2	0.5	0.8
EPS 증가율 (%)	적전	흑전	135.3
ROE (%)	-7.3	4.6	10.4
주당지표 (원)			
EPS	-5,673	3,488	8,208
BVPS	76,643	76,031	83,343
DPS	500	1,000	1,600

변함없는 성장 스토리: 시장 변동성 확대와 수익성 피크아웃 우려가 맞물리며 주가 변동성은 확대된 상황이다. 그러나 멀티 레이블 체제를 기반으로 지역별 다양한 아티스트 라인업을 구축하고 음반/음원, 공연, MD/라이선싱, 플랫폼 등 수익원을 다변화하며 성장 기반을 꾸준히 확대하고 있다. 위버스 역시 수익화 전략이 본격화되면서 이익 성장 궤도에 진입했고, 루키 아티스트들의 가파른 성장세도 이어지고 있다. 하반기에는 신규 레이블 ABD의 7인조 걸그룹 '튜이드(TUIDE)'가 데뷔를 앞두고 있다. 성장 동력은 기존 아티스트에 머물지 않고 차세대로 자연스럽게 확장되고 있으며 수익원도 다변화되고 있다. 다만 탑티어 아티스트의 기여도 상승에 따른 수익성 전망치를 보수적으로 하향 조정해 2026년과 2027년 지배주주 순이익 추정치를 각각 15%, 11% 낮췄다. 이를 반영해 레이블 가치(13.3조원→ 11.3조원)를 하향 조정했고, 수퍼톤이 청산 절차에 들어간 점을 반영해 투자지분 가치에서 제외해 목표주가를 28만원(SOTP 방식, 표8)으로 15% 낮춘다. 단기적인 주가 변동성에도 불구하고 중장기 성장 전략은 계획되고 진행되고 있으며, 성장 스토리 역시 여전히 유효하다고 판단해 BUY 의견을 유지한다.

Samsung Securities

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	360.9	640.5	527.8	726.4	500.6	705.6	727.2	716.4	698.3	1,450.0	1,279.2	1,090.1	2,255.6	2,649.9	4,517.6	3,962.9
음반/음원	145.1	249.6	214.5	251.8	136.5	228.6	189.8	218.0	271.5	326.8	186.6	264.0	861.0	773.0	1,048.9	892.1
공연	44.0	144.0	74.0	188.9	155.2	188.7	245.0	175.1	88.7	647.7	645.6	398.3	450.9	763.9	1,780.3	1,480.7
광고/출연료	27.8	30.3	34.5	41.9	30.8	30.6	42.6	43.1	43.4	65.4	52.8	53.9	134.5	147.2	215.5	189.6
MD 및 라이선싱	60.7	109.1	99.1	151.2	106.4	152.9	168.3	142.9	137.4	310.6	288.2	223.4	420.2	570.6	959.6	867.0
콘텐츠	61.3	83.8	79.8	62.5	41.2	70.2	46.8	100.6	105.9	41.6	53.4	99.5	287.3	258.8	300.4	319.0
팬클럽 등	21.9	23.7	26.0	30.2	30.5	34.6	34.6	36.7	51.3	57.9	52.6	51.0	101.8	136.4	212.8	214.6
영업이익	14.4	50.9	54.2	64.6	21.6	65.9	-42.2	4.6	-196.6	170.9	128.3	123.8	184.0	49.9	226.5	428.0
영업이익률 (%)	4.0	7.9	10.3	8.9	4.3	9.3	-5.8	0.6	-28.1	11.8	10.0	11.4	8.2	1.9	5.0	10.8
영업외손익	6.6	-17.2	-60.7	-93.3	58.6	-34.6	12.3	-262.9	64.0	-6.3	15.9	-15.8	-164.6	-226.7	57.9	32.6
세전이익	21.0	33.7	-6.6	-28.7	80.2	31.3	-29.9	-258.9	-132.6	164.7	144.2	108.0	19.4	-177.4	284.3	460.6
지배주주순이익	17.2	14.6	6.4	-28.8	60.2	18.1	-50.3	-265.2	-158.5	102.3	108.6	97.8	9.4	-237.3	150.3	353.8
(% YoY)																
매출액	-12.1	3.1	-1.9	19.4	38.7	10.2	37.8	-1.4	39.5	105.5	75.9	52.2	3.6	17.5	70.5	-12.3
음반/음원	-21.3	1.5	-18.8	-8.8	-5.9	-8.4	-11.5	-13.4	98.9	43.0	-1.7	21.1	-11.3	-10.2	35.7	-15.0
공연	74.5	-8.6	-14.8	111.0	252.3	31.0	231.1	-7.3	-42.8	243.3	163.5	127.4	25.6	69.4	133.0	-16.8
광고/출연료	11.4	-8.2	9.8	-20.2	10.9	0.9	23.4	3.0	40.7	113.6	24.0	25.0	-5.2	9.4	46.4	-12.0
MD 및 라이선싱	-11.9	-2.5	15.7	156.0	75.2	40.2	69.8	-5.5	29.2	103.1	71.2	56.3	29.1	35.8	68.2	-9.7
콘텐츠	-29.8	64.9	63.6	-39.4	-32.7	-16.2	-41.3	61.0	157.0	-40.7	14.0	-1.1	-0.9	-9.9	16.1	6.2
팬클럽 등	9.8	8.6	23.4	6.5	39.0	46.2	33.3	21.5	68.5	67.1	52.0	39.0	11.6	34.0	56.0	0.8
영업이익	-72.6	-37.4	-25.4	-27.6	50.3	29.4	적전	-92.9	적전	159.4	흑전	2,605.3	-37.7	-72.9	353.9	89.0
영업이익률 (%p)	-8.8	-5.2	-3.2	-5.8	0.3	1.4	-16.1	-8.3	-32.5	2.5	15.8	10.7	-5.4	-6.3	3.1	5.8
영업외손익	흑전	적전	적전	적지	791.6	적지	흑전	적지	9.2	적지	29.9	적지	적지	적지	흑전	-43.7
세전이익	-59.2	-76.9	적전	적지	282.8	-7.1	적지	적지	적전	426.0	흑전	흑전	-92.2	적전	흑전	62.0
지배주주순이익	-29.1	-87.6	-93.8	적지	249.2	23.8	적전	적지	적전	466.6	흑전	흑전	-95.0	적전	흑전	135.5

참고: 1Q26에 지급한 임직원 보상을 위한 주식증여분 관련 비용(2,550억원)을 제외한 조정영업이익은 585억원이라고 공시
자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 2. 소속 아티스트 2분기 앨범 판매량

26년 2분기				25년 2분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	CORTIS (코르티스)	총계	3,008,902	1	세븐틴	총계	2,967,308
		GREENGREEN	2,031,256			5th Album 'HAPPY BURSTDAY'	2,535,883
2	투모로우바이투게더	총계	1,988,767	2	ENHYPEN	총계	2,443,516
		가시덤불에 잠시 바람이 멈췄을 때	1,704,498			DESIRE : UNLEASH	2,099,514
3	TWS (투어스)	총계	1,336,911	3	BOYNEXTDOOR	총계	1,412,943
		5th Mini Album 'NO TRAGEDY'	1,250,047			No Genre	1,139,812
4	&TEAM	총계	1,278,394	4	진 (JIN)	총계	837,750
		We on Fire	1,278,394			Echo	752,128
5	BOYNEXTDOOR	총계	1,266,645	5	TWS (투어스)	총계	634,183
		HOME	954,734			3rd Mini Album 'TRY WITH US'	566,451
총 앨범 판매량			11,142,512				9,372,234
위버스 앨범 판매량			1,150,120				774,553

참고: 씨클차트 TOP 100 기준 / 자료: 하이브, 씨클차트, 삼성증권

표 3. 2026년 발매 음반/음원

아티스트	음반/음원	발매일	구분	판매량 (장)
BTS	ARIRANG 디럭스 바이닐 (Come Over 수록)	4.3	정규 5집 디럭스 바이닐 (신곡 1곡 포함)	227,534
아일릿	Bubee	4.6	일본 디지털 싱글	
KATSEYE	PINKY UP	4.9	디지털 싱글	
TXT	7TH YEAR: 가시덤불에 잠시 바람이 멈췄을 때	4.13	미니 8집	1,988,767
코르티스	REDRED	4.20	선공개 싱글 (미니 2집)	
&TEAM	We on Fire	4.21	일본 미니 3집	1,278,394
르세라핌	CELEBRATION	4.24	리드싱글	
투어스	NO TRAGEDY	4.27	미니 5집	1,318,584
아일릿	MAMIHLAPINATAPAI	4.30	미니 4집	
코르티스	GREENGREEN	5.4	미니 2집	2,885,985
보이넥스트도어	똑똑똑	5.11	선공개 싱글	
르세라핌	'PUREFLOW' pt.1	5.22	정규 2집	677,474
보이넥스트도어	홈(HOME)	6.8	정규 1집	1,266,645
투어스	드림 위드 어스 (Dream With Us)	6.11	디지털 싱글(축구국가대표팀 응원가)	
BTS	Come Over	6.12	디지털 싱글 (4.3 디지털 바이닐 수록곡)	
BTS	ARIRANG (613 Limited Edition Picture Disc Vinyl)	6.12	데뷔 13주년 바이닐 (보너스트랙 2곡 포함)	50,000
르세라핌, 아일릿, 캣츠아이	아이코닉 바이 미스테인크	6.12	디지털 싱글	
호시 (세븐틴)	스냅백 (SNAPBACK)	6.15	디지털 싱글	
에반	Ride or Die	6.22	디지털 싱글	
V8 (세븐틴)	V8	6.29	미니 1집	309,984
연준 (TXT)	NO LABELS: PART 02	7.10	미니 2집	738,000*
aoen	HAJIMARI COLOR	7.22	일본 싱글 3집	
KATSEYE	Animal	7.23	디지털 싱글	
아일릿	I Got Your Back	7.29	일본 싱글 2집 (음원은 7.26)	
피철인 (세븐틴)	吉BOARD	8.3	미니 1집	
투어스	Soda Soda	8.4	일본 싱글 2집	
KATSEYE	WILD	8.14	EP 3집	
TXT	Setsuna Hanabi	8.19	일본 싱글 5집	
엔하이픈	THE SIN: BLISS	8.21	미니 8집	
&TEAM	Mark on Me	9.8	미니 2집	
튜이드(TUIDE)	TBD	TBD	TBD	
정한x조슈아 (세븐틴)	TBD	10월	TBD	
Saint Satine	TBD	TBD	TBD	

참고: 1. 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 26년 6월 30일까지의 누적치; 2. *연준(TXT)의 미니 2집 판매량은 초동 판매량 기준
자료: 하이브, 씨클차트, 언론 보도, 삼성증권

표 4. 2026년 콘서트

아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
세븐틴	한국	NEW_[ENCORE]	4.4~4.5	인천	2
TWS	일본	(팬미팅) <42:Club>	4.8~4.9	요코하마 (4/9 2회 공연)	3
BTS	글로벌	ARIRANG	4.9~6.27	아시아 3개 도시, 북미 5개 도시, 마드리드	24
aoen	일본	LIVE TOUR 2026 ~ 青のはじまり 47+1 ~	4.23~6.19	일본 24개 도시	24
도겸X승관 (세븐틴)	아시아	소야곡 On Stage	4.17~6.6	서울, 치바, 대구, 마카오	8
엔하이픈	한국	BLOOD SAGA	5.1~5.3	서울	3
&TEAM	아시아	Blaze The Way	5.13~6.28	일본 5개 도시, 타이베이	11
TXT	일본	(팬콘) 2026 TXT MOA CON	5.23~6.24	나고야, 치바, 후쿠오카, 고베	8
아일릿	일본	PRESS START	6.13~6.30	아이치, 오사카, 후쿠오카	6
세븐틴	한국	(팬미팅) 세븐틴 in 캐럿 랜드	6.20~6.21	서울	2
TWS	한국	24/7: FOR:YOU	6.27	서울	2
BTS	글로벌	ARIRANG	7.1~9.4	유럽 4개 도시, 북미 7개 도시	24
엔하이픈	미주	BLOOD SAGA	7.4~8.1	남미 3개 도시, 북미 5개 도시	10
&TEAM	아시아	Blaze The Way	7.4~8.22	서울, 홍콩, 방콕, 치바, 싱가포르	7
V8	아시아	2026 VERNON THE 8 [V8] LIVE	7.11~7.19	서울, 홍콩	4
르세라핌	글로벌	PUREFLOW	7.11~9.30	한국, 일본, 미국	19
보이넥스트도어	글로벌	KNOCK ON Vol.2	7.12~9.26	한국, 일본	16
아일릿	아시아	PRESS START	7.18~8.22	고베, 도쿄, 홍콩	6
코르티스	글로벌	PUT YOUR PHONE DOWN	7.18~9.6	한국, 일본, 미국, 캐나다	14
도겸X승관 (세븐틴)	대만	소야곡 On Stage	7.25	가오슝	1
디노 (세븐틴)	한국	디노X파찰인 [吉BOARD SHOW]	8.21~8.23	서울	3
TWS	아시아	24/7: FOR:YOU	8.28~9.26	일본 3개 지역, 마카오, 방콕	11
KATSEYE	글로벌	THE WILDWORLD TOUR	9.1~9.17	유럽 7개 도시	9
르세라핌	글로벌	PUREFLOW	10.2~12.6	미국, 유럽, 마카오, 대만, 싱가포르, 필리핀	15
BTS	글로벌	ARIRANG	10.2~12.27	남미 5개 도시, 아시아 5개 도시	28
TWS	아시아	24/7: FOR:YOU	10.10~10.24	싱가포르, 가오슝	2
보이넥스트도어	글로벌	KNOCK ON Vol.2	10.10~12.26	일본, 미국, 멕시코, 자카르타	14
KATSEYE	글로벌	THE WILDWORLD TOUR	10.13~11.28	미국 16개 도시, 캐나다, 멕시코	22
엔하이픈	아시아	BLOOD SAGA	10.16~12.27	마카오, 일본 2개 도시	7
아일릿	아시아	PRESS START ENCORE	10.17~12.27	인천, 도쿄	6
보이넥스트도어	글로벌	KNOCK ON Vol.2	'27.1.9~1.30	타이베이, 홍콩, 싱가포르, 방콕	4
엔하이픈	글로벌	BLOOD SAGA	'27.1.2~3.14	아시아 4개 도시, 유럽 4개 도시	11
BTS	글로벌	ARIRANG	'27.2.10~3.16	오세아니아 2개 도시, 아시아 2개 도시	11

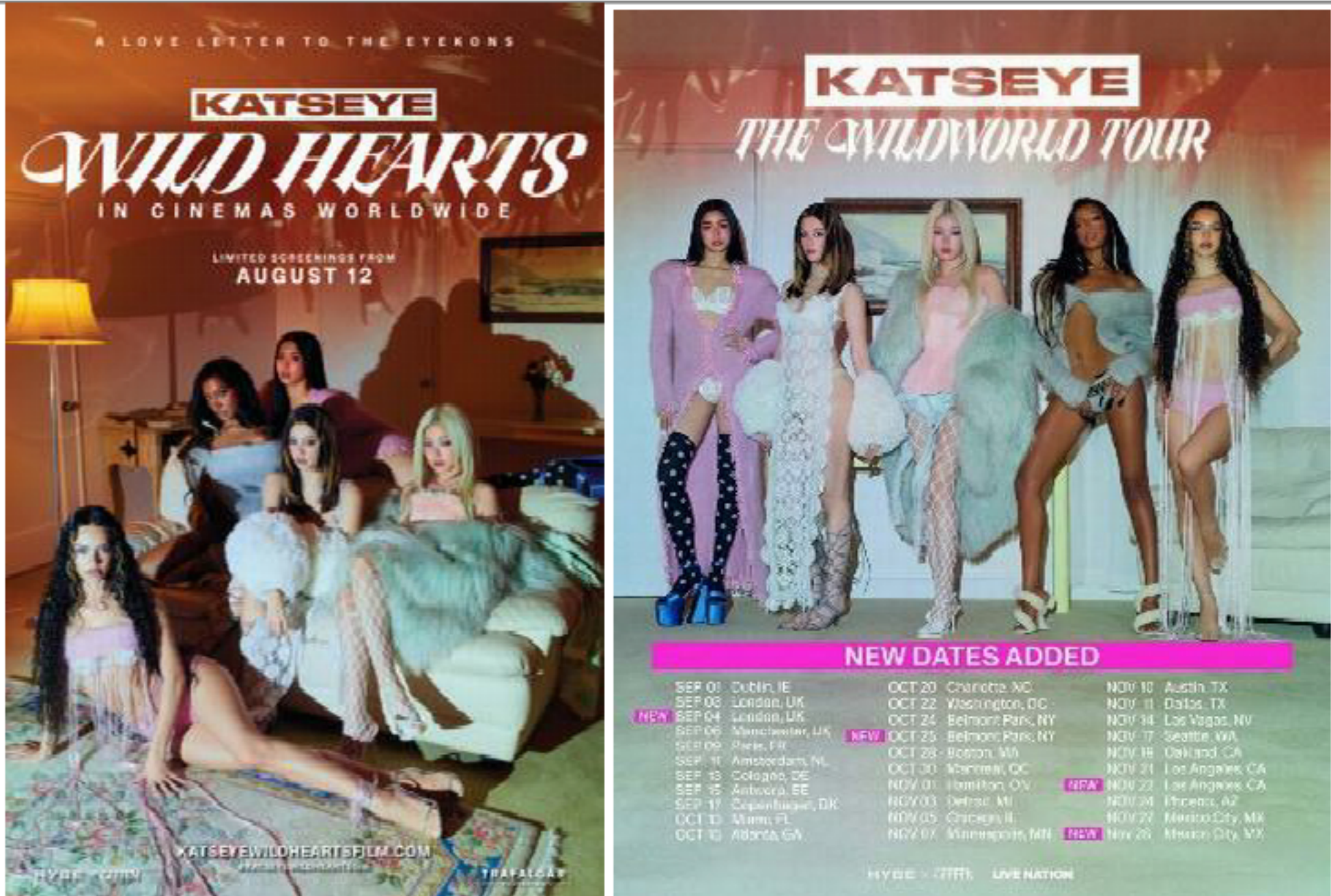
자료: 하이브, 씨클차트, 언론 보도, 삼성증권

그림 1. 레이블 ABD의 7인조 신인 걸그룹 '튜이드(TUIDE)'



자료: 하이브, 삼성증권

그림 2. 캣츠아이 다큐멘터리 영화와 2번째 월드 투어 예정



참고: 다큐멘터리 'KATSEYE: Wild Hearts' 8월 12일 개봉 예정

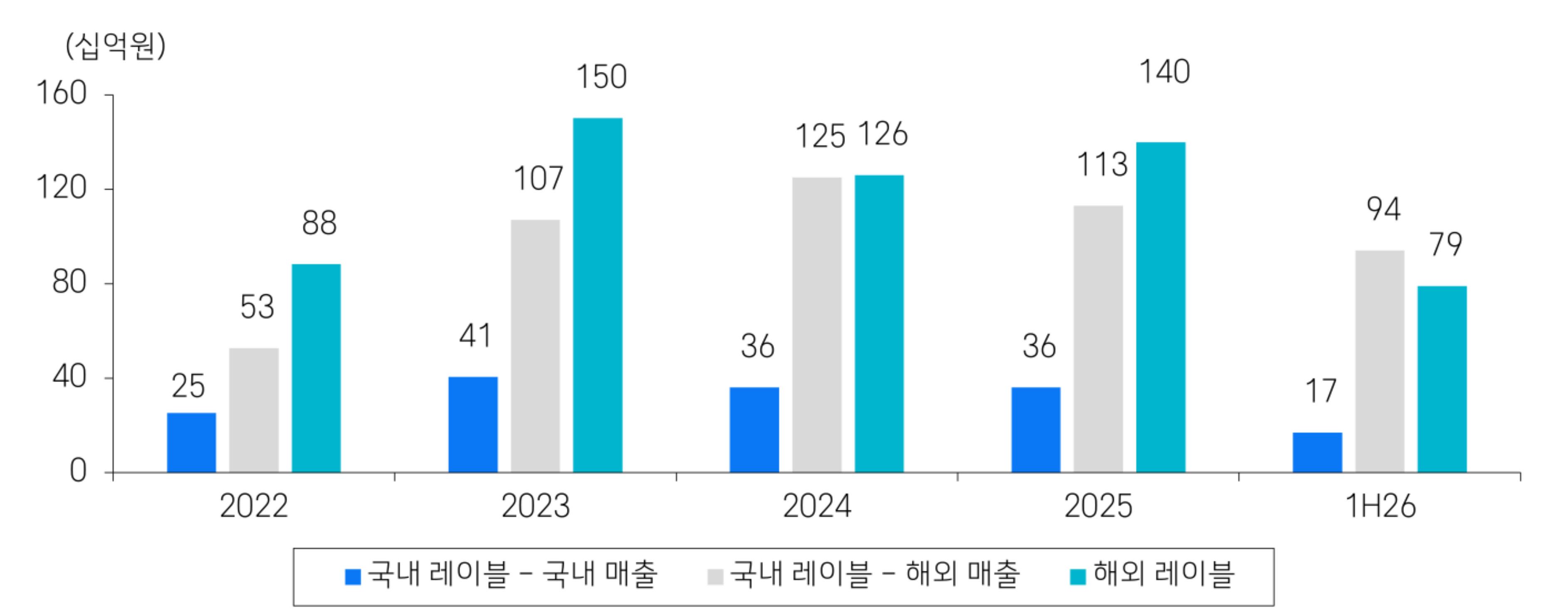
자료: 하이브, 삼성증권

표 5. BTS 월드투어 'ARIRANG' 일정 발표 (88회+)

일자	지역	공연장	회차	회당 관객수	총 관객 수
4. 9, 11~12	고양	고양 종합운동장	3	43,000	129,000
4. 17~18	도쿄	도쿄 돔	2	50,000	100,000
4.25~26, 28	탬파	레이먼드 제임스 스타디움	3	75,000	225,000
5.2~3	엘파소	선 보울 스타디움	2	51,500	103,000
5.7, 9, 10	멕시코 시티	에스타디오 GNP 세구로스	3	65,000	195,000
5.16~17, 19	샌프란	스탠퍼드 스타디움	3	50,424	151,272
5.23~24, 27, 28	라스베가스	얼리전트 스타디움	4	65,000	260,000
6.12~13	부산	아시아드 주경기장	2	53,769	107,538
6.26~27	마드리드	리아드에어 메트로폴리타노	2	70,463	140,920
2Q26			24	58,822	1,411,730
7.1~2	브뤼셀	스타드 루아 보두앵	2	50,903	101,806
7.6~7	런던	토티넘 핫스퍼 스타디움	2	62,850	125,700
7.11~12	바이에른	알리안츠 아레나	2	75,024	150,048
7.17~18	파리	스타드 드 프랑스	2	80,000	160,000
8.1~2	뉴저지	메트라이프 스타디움	2	82,500	165,000
8.5~6	폭스버러	질레트 스타디움	2	65,878	131,756
8.10~11	볼티모어	M&T बैं크 스타디움	2	71,088	142,176
8.15~16	알링턴	AT&T 스타디움	2	80,000	160,000
8.22~23	토론토	로저스 스타디움	2	50,000	100,000
8.27~28	시카고	솔저 필드	2	61,500	123,000
9.1~2, 5~6	LA	소파이 스타디움	4	70,000	280,000
3Q26			24	68,312	1,639,486
10.2~3	보고타	에스타디오 네메시오 카마초 엘 캄핀	2	39,000	78,000
10.7, 9~10	리마	에스타디오 산 마르코스	3	32,000	96,000
10.14, 16~17	산티아고	에스타디오 나시오날 산티아고	3	48,745	146,235
10.21, 23~24	부에노스아이레스	에스타디오 우니코 데 라 플라타	3	53,000	159,000
10.28, 30~31	상파울루	에스타디오 두 모룸비	3	72,039	216,117
11.19, 21~22	가오슝	가오슝 내셔널 스타디움	3	55,000	165,000
12.3, 5~6	방콕	라차망칼라 국립 경기장	3	49,722	149,166
12.12~13	쿠알라룸푸르	TM 스타디움 내셔널	2	85,500	171,000
12.17, 19~20, 22	싱가포르	싱가포르 국립 경기장	4	55,000	220,000
12.26~27, 29	자카르타	겔로라 봉 카르노 메인 스타디움	3	77,000	231,000
4Q26			29	56,259	1,631,518
2026년 합계			76	60,814	4,682,734
2.10, 12~13	멜버른	마블 스타디움	3	53,359	160,077
2.20~21	시드니	아코르 스타디움	2	83,500	167,000
3.4, 6~7	홍콩	카이탁 스타디움	3	50,000	150,000
3.13~14, 16	불라칸	필리핀 스포츠 스타디움	3	25,000	75,000
	+ 일본				
	+ 중동				
	+ More				
1Q27			9	50,189	552,077
투어 합계			88	59,486	5,234,811

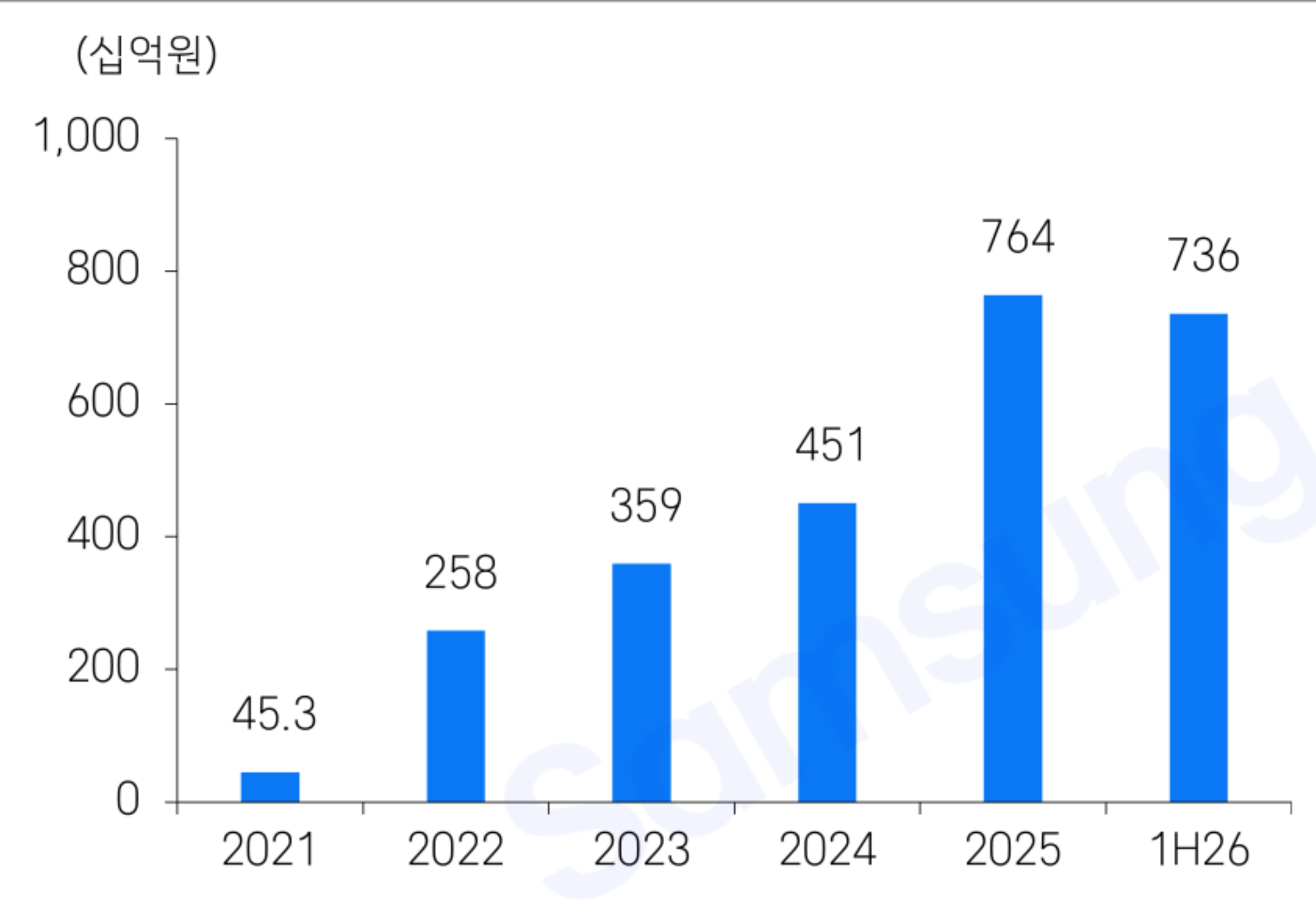
참고: 1. 1월 14일 월드투어 일정 공지
2. 1월 23일~24일, 3회차(탬파, 샌프란시스코, 라스베가스), 4월 8일, 3회차(리마, 산티아고, 부에노스아이레스) 일정 추가 공지 반영
3. 34개 도시 88회 공연 확정(북미 28회, 유럽 10회, 남미 17회, 아시아 21회, 한국 5회, 오세아니아 5회, 일본 2회)
5. 2027년 일정에 일본, 중동 등 추가 도시 더해질 예정
자료: 하이브, 삼성증권

그림 3. 하이브 뮤직 레이블의 음원 매출 추이



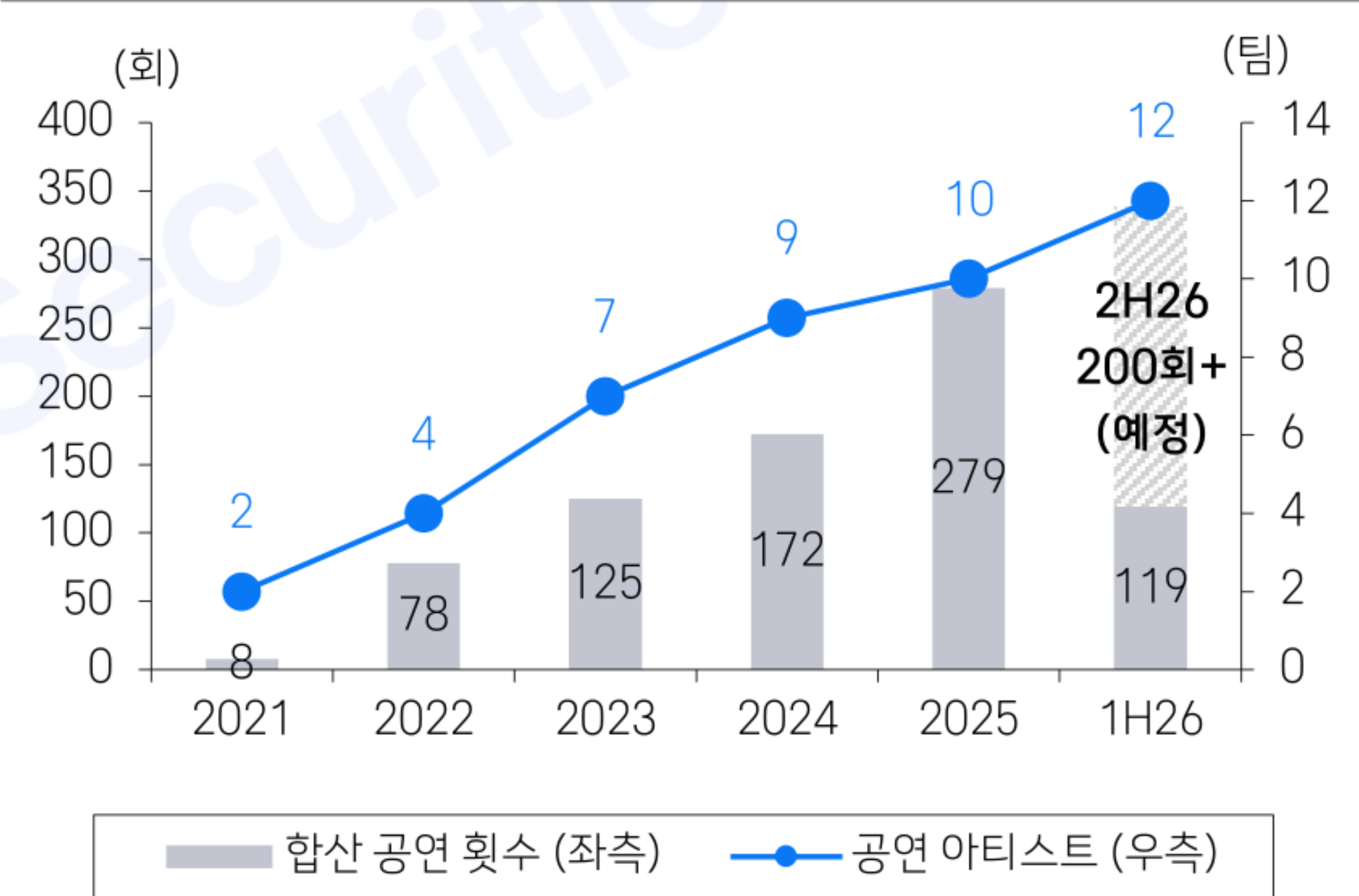
자료: 하이브, 위버스컴퍼니, 삼성증권

그림 4. 공연 매출 추이



자료: 하이브, 삼성증권

그림 5. 공연 진행 현황



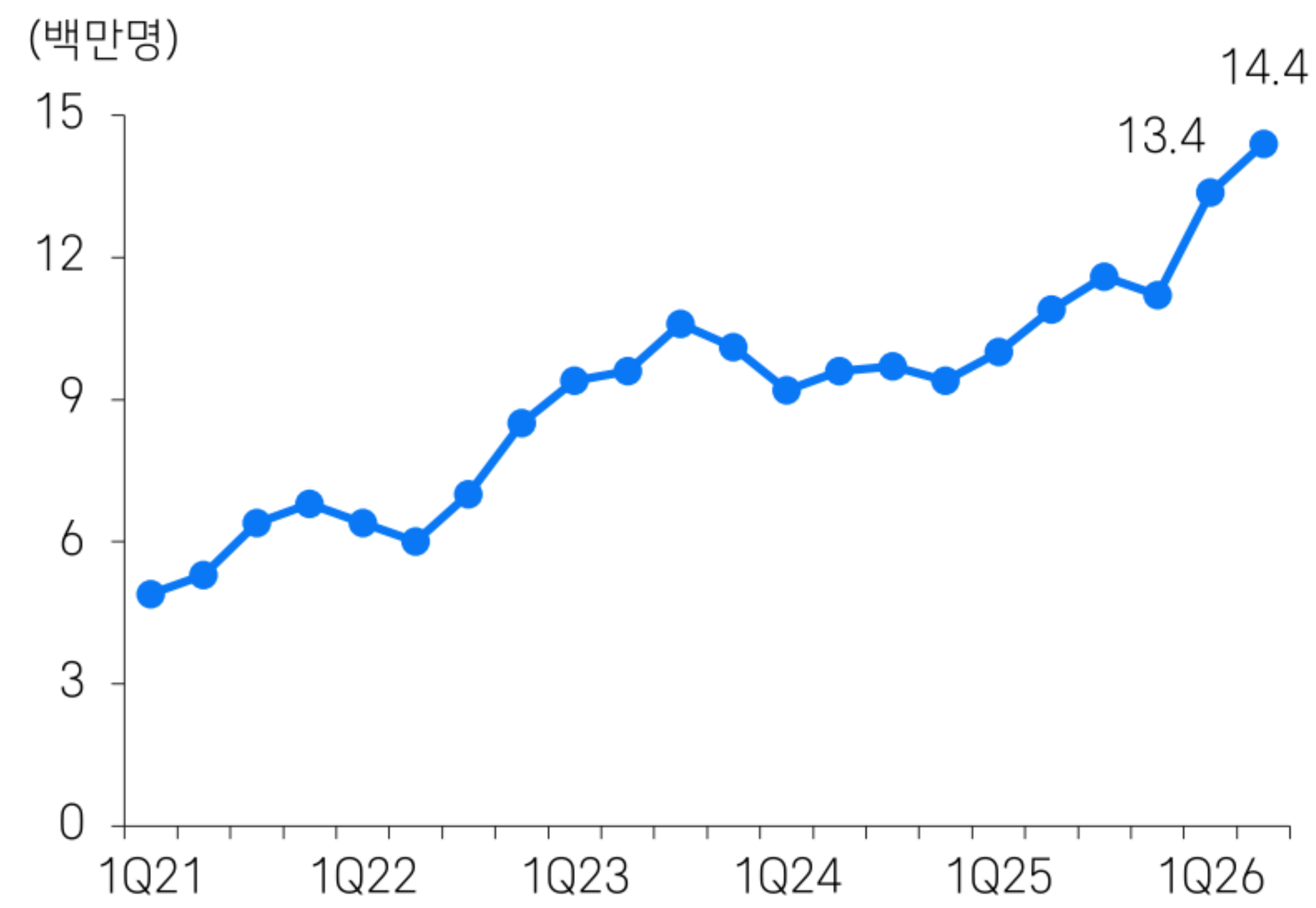
자료: 하이브, 삼성증권

표 6. 위버스DM을 오픈한 하이브 레이블 소속 아티스트

아티스트	레이블	오픈일
&TEAM	YX LABELS	24년 3월
아일릿	빌리프랩	24년 7월
KATSEYE	HYBE UMG	24년 8월
TXT	빅히트 뮤직	24년 9월
르세라핌	쏘스 뮤직	25년 1월
황민현	플레디스엔터	25년 12월
aoen	YX LABELS	25년 12월
엔하이픈	빌리프랩	26년 5월

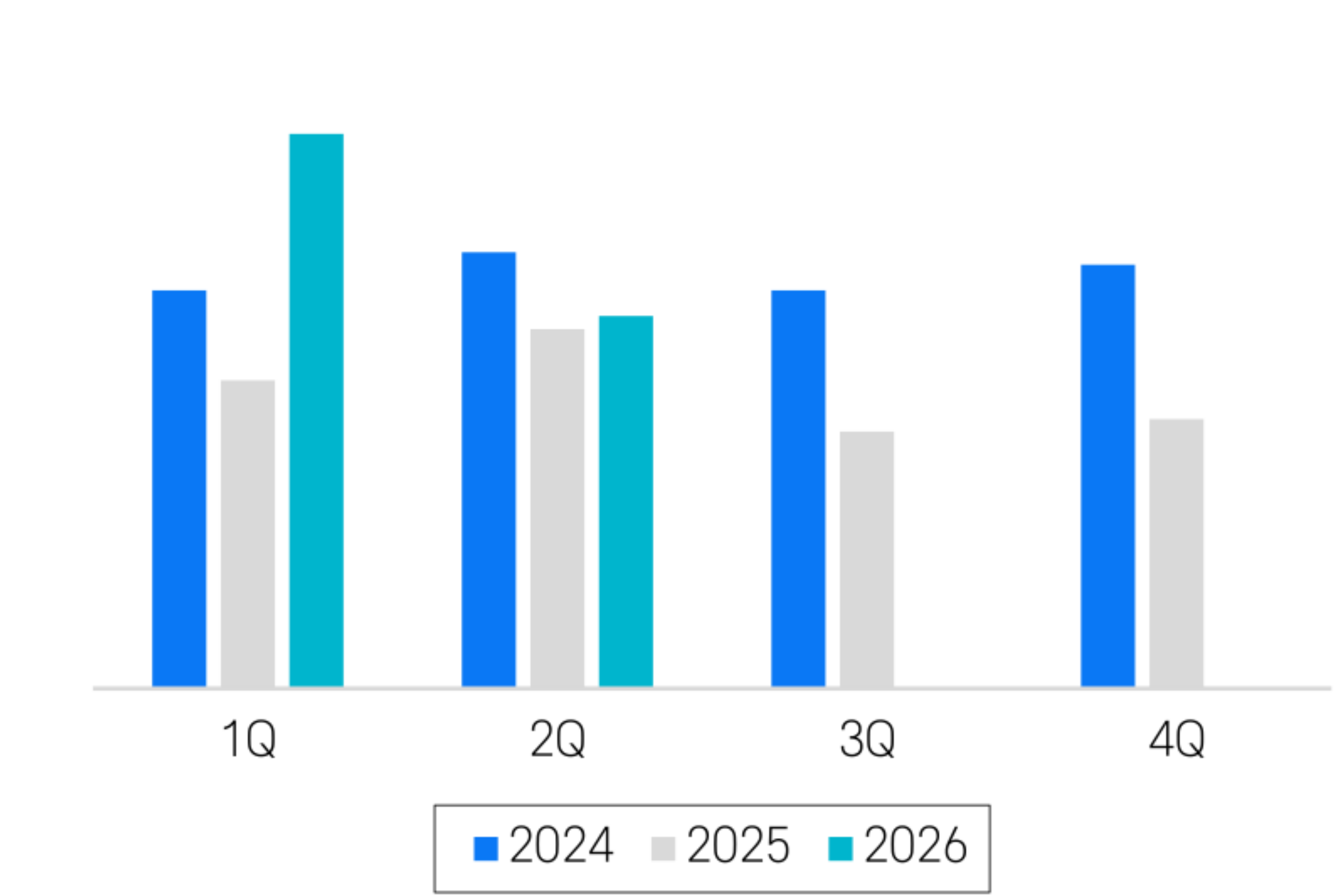
자료: 하이브, 삼성증권

그림 6. 위버스 MAU 추이



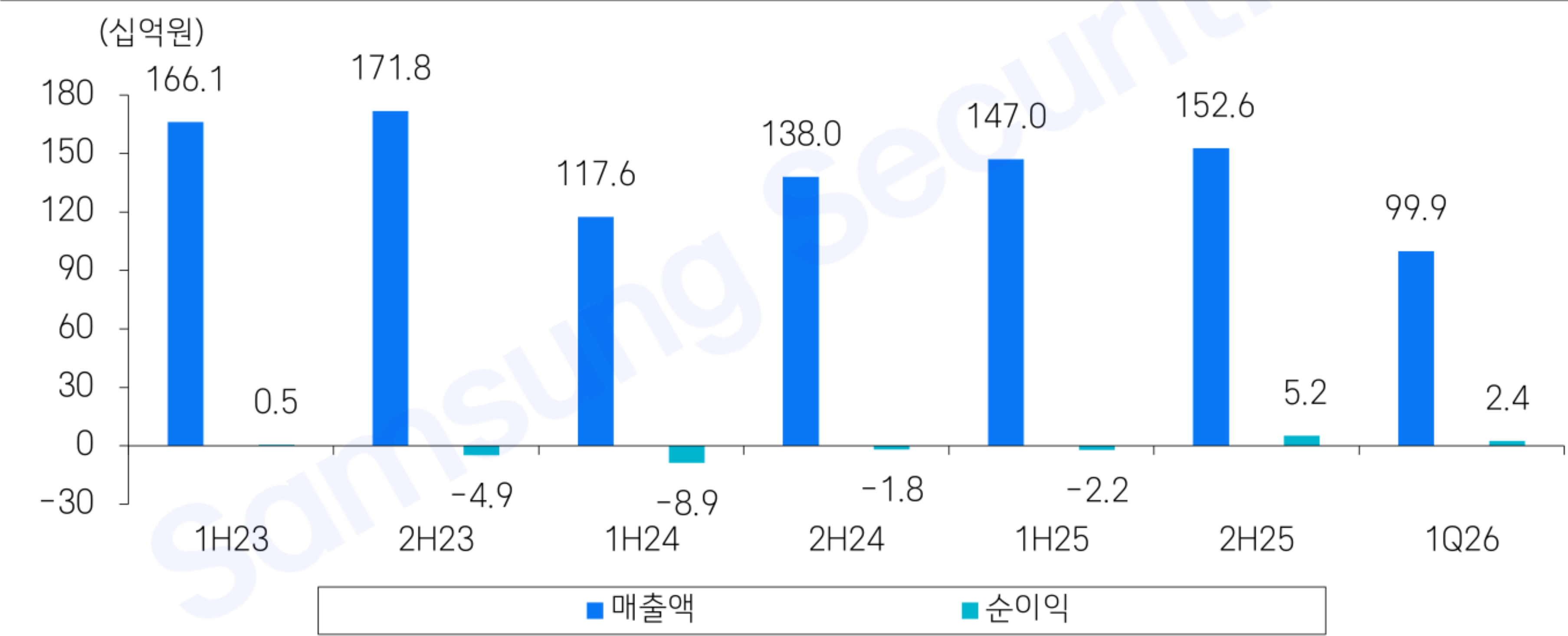
자료: 하이브, 삼성증권

그림 7. 위버스 ARPPU 트렌드



참고: ARPPU (Average Revenue Per Paying User): 1인당 평균 결제액
자료: 하이브, 삼성증권

그림 8. 위버스컴퍼니의 재무 실적 (매출액, 순이익)



참고: 위버스컴퍼니의 2025년 매출액은 2,997억원(+17.3% YoY), 영업이익은 20억원(흑전, 2024년 -141억원), 순이익은 30억원(흑전, -107억원)
자료: 하이브, 위버스컴퍼니, 삼성증권

표 7. 하이브의 멀티 레이블 체제

레이블	지분	2025년 재무 실적		소속 아티스트
		매출액 (십억원)	당기 순손익 (십억원)	
빅히트뮤직	100.0%	437.5	32.7	BTS, 투모로우바이투게더, 코르티스
플레디스엔터	90.0%	288.5	54.8	세븐틴, TWS, 범주, 황민현
쏘스뮤직	80.0%	77.9	10.7	르세라핌
KOZ엔터	75.0%	66.1	11.7	지코, 보이넥스트도어
어도어	80.0%	29.6	6.2	뉴진스
빌리프랩	100.0%	154.7	38.3	엔하이픈, 아일릿
ABD				튜이드 (26년 하반기 데뷔 예정)
HYBE America	100.0%	312.9	-323.1	*미국 본사
- HYBE UMG	51.0%			KATSEYE, Saint Satine (데뷔 예정)
- Blue Highway Records*	100.0%			산하에 Big Machine Records, Valory Music, BMLG Records 등
- QC Music	100.0%			Lil Baby, Lil Yachty 등
- HYBE America x AU				25년 4월 설립 발표, 앨런 치킨 차우와 협업
- NFO LLC	51.0%			25년 12월 설립 발표, 타일라(Tyla) 영입
HYBE Japan	100.0%	747.9	56.9	*일본 본사
- YX LABELS	100.0%	27.9	-2.9	&TEAM
- JCONIC	100.0%			aoen, 26년 1월 신설
HYBE Latin America	96.4%	2.1	-65.2	*23년 12월 신설. 산토스 브라보스 등
- Zarpazo Entertainment	96.4%			구 Exile Music. 23년 11월 하이브에 인수
- DOCEMIL Music	96.4%			25년 2월 설립, Meme Del Real 영입
- S1ENTO Records	96.4%			Musza, 데스티노, 로우 클리카(파세 아 라 파마 출연 3팀 합류)
HYBE China	100.0%	0.2	0.1	25년 4월 설립
HYBE India	100.0%	0.2	-0.3	25년 9월 설립

참고: 1. '25년 12월 하이브 아메리카는 합작법인 NFO LLC를 설립하고 지분 과반 이상을 취득해 경영권 확보. 남아프리카공화국 출신 팝 아티스트 '타일라(Tyla)' 영입
2. '26년 1월 하이브 재팬 산하에 JCONIC 설립. Aoen은 YX Labels에서 JCONIC으로 소속 변경
3. *1Q26에 하이브 아메리카 산하 레이블 '빅머신레이블 그룹'은 '블루 하이웨이 레코즈(Blue Highway Records)'로 사명 변경

자료: 하이브, DART, 삼성증권

표 8. SOTP 밸류에이션

(십억원)	12MF	멀티플(배)	가치	비고
레이블	377.5	30	11,325.1	이타카홀딩스, QC뮤직 포함
위버스			459.4	지분율 55.24%, 구독자 수 가치
투자 지분			368.2	2025년 사업 보고서, 장부가 기준
두나무			303.1	지분율 2.47%
아쿠아트리			30.0	지분율 14.29%
네이버제트			19.4	지분율 4.05%
블래스트			6.2	지분율 9.94%
람다256			3.5	지분율 2.83%
플린트			3.1	지분율 3.05%
해시드벤처스			2.3	지분율 1.25%
마코빌			0.7	지분율 7.1%
적정 가치			12,152.8	
주식 수 (천 주)			43,073	
주당 적정 가치(원)			282,145	
목표주가(원)			280,000	
현재 주가 (7/28)			188,800	
Upside (%)			48.3	

참고: 수퍼톤은 청산 절차를 진행 중으로 투자지분 가치에서 제외 (2026.7.23 공시)

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 9. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	4,303.8	4,517.6	5.0	4,019.2	3,962.9	-1.4
영업이익	239.0	226.5	-5.2	476.2	428.0	-10.1
영업이익률 (% , %p)	5.6	5.0	-0.5	11.8	10.8	-1.0
세전이익	291.4	284.3	-2.4	504.0	460.6	-8.6
지배주주순이익	176.0	150.3	-14.7	396.3	353.8	-10.7

자료: 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,518	3,963	4,133
매출원가	1,296	1,714	2,981	2,586	2,642
매출총이익	960	936	1,537	1,377	1,491
(매출총이익률, %)	42.6	35.3	34.0	34.8	36.1
판매 및 일반관리비	776	887	1,310	949	1,014
영업이익	184	49	226	428	477
(영업이익률, %)	8.2	1.9	5.0	10.8	11.5
영업외손익	-165	-227	58	33	19
금융수익	119	231	218	177	163
금융비용	141	161	161	145	144
지분법손익	-18	-12	0	0	0
기타	-124	-285	0	0	0
세전이익	19	-177	284	461	496
법인세	23	77	123	95	101
(법인세율, %)	117.7	-43.4	43.2	20.6	20.4
계속사업이익	-3	-254	161	366	395
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-3	-254	161	366	395
(순이익률, %)	-0.2	-9.6	3.6	9.2	9.6
지배주주순이익	9	-237	150	354	382
비지배주주순이익	-13	-17	11	12	12
EBITDA	330	196	350	542	588
(EBITDA 이익률, %)	14.6	7.4	7.7	13.7	14.2
EPS (지배주주)	225	-5,673	3,488	8,208	8,872
EPS (연결기준)	-82	-6,082	3,746	8,486	9,158
수정 EPS (원)*	225	-5,673	3,488	8,208	8,872

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	152	107	315	314	447
당기순이익	-3	-254	161	366	395
현금유출입이없는 비용 및 수익	372	429	197	165	169
유형자산 감가상각비	62	59	55	53	58
무형자산 상각비	85	88	68	61	54
기타	226	282	74	51	57
영업활동 자산부채 변동	-148	-34	72	-133	-32
투자활동에서의 현금흐름	-10	-169	-214	-202	-272
유형자산 증감	-32	-31	-51	-48	-59
장단기금융자산의 증감	245	-376	-149	-105	-144
기타	-224	238	-14	-49	-68
재무활동에서의 현금흐름	-118	187	62	-54	-120
차입금의 증가(감소)	-72	-5	83	-12	-52
자본금의 증가(감소)	66	253	0	0	0
배당금	-29	-8	-21	-43	-68
기타	-83	-52	0	0	-0
현금증감	54	123	29	61	64
기초현금	358	412	535	564	625
기말현금	412	535	564	625	689
Gross cash flow	369	174	359	531	563
Free cash flow	119	76	264	266	388

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 하이브, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,586	2,810	3,047
현금 및 현금등가물	412	535	564	625	689
매출채권	262	284	293	320	330
재고자산	163	184	218	231	241
기타	950	1,361	1,512	1,634	1,787
비유동자산	3,691	3,121	3,130	3,131	3,168
투자자산	763	520	587	605	627
유형자산	97	87	83	77	79
무형자산	2,244	1,987	1,919	1,893	1,867
기타	587	527	542	555	596
자산총계	5,479	5,485	5,716	5,941	6,215
유동부채	831	734	927	833	809
매입채무	33	56	81	77	77
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	798	678	846	755	732
비유동부채	1,134	1,200	1,247	1,243	1,214
사채 및 장기차입금	742	859	859	859	859
기타 비유동부채	392	340	387	384	355
부채총계	1,965	1,934	2,174	2,076	2,024
지배주주지분	3,215	3,257	3,237	3,548	3,862
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,401	1,155	1,283	1,595	1,909
기타	157	193	44	44	44
비지배주주지분	299	294	306	318	330
자본총계	3,514	3,551	3,542	3,865	4,192
순부채	-125	-659	-713	-903	-1,159

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	3.6	17.5	70.5	-12.3	4.3
영업이익	-37.7	-73.2	359.2	89.0	11.4
순이익	적전	적지	흑전	126.7	7.9
수정 EPS**	-95.0	적전	흑전	135.3	8.1
주당지표					
EPS (지배주주)	225	-5,673	3,488	8,208	8,872
EPS (연결기준)	-82	-6,082	3,746	8,486	9,158
수정 EPS**	225	-5,673	3,488	8,208	8,872
BPS	77,427	76,643	76,031	83,343	90,727
DPS (보통주)	200	500	1,000	1,600	1,800
Valuations (배)					
P/E***	858.8	n/a	54.1	23.0	21.3
P/B***	2.5	4.3	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA	24.9	69.9	22.1	13.9	12.4
비율					
ROE (%)	0.3	-7.3	4.6	10.4	10.3
ROA (%)	-0.1	-4.6	2.9	6.3	6.5
ROIC (%)	-1.4	3.0	5.8	15.3	16.5
배당성향 (%)	88.5	-9.1	28.3	19.3	20.0
배당수익률 (보통주, %)	0.1	0.2	0.5	0.8	1.0
순부채비율 (%)	-3.6	-18.6	-20.1	-23.4	-27.7
이자보상배율 (배)	3.7	1.0	4.4	8.1	9.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/5/2	8/8	2025/2/26	4/30	6/10	11/11	2026/2/13	4/9	7/2	7/29
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	270000	255000	300000	335000	365000	410000	470000	380000	330000	280000
과리율 (평균)	-28.66	-22.34	-21.23	-17.66	-21.45	-20.16	-28.50	-39.42	-35.98	
과리율 (최대or최소)	-24.26	-1.57	-12.50	-9.85	-6.16	-6.59	-13.94	-29.47	-29.70	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

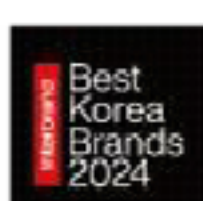
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA