

하이브 (352820)

Earnings Review

Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2026. 7. 30

견조한 OPM에 주목

견조한 OPM에 주목

실적 발표 직후 주가가 급락하며 과도한 매도 물량 출회로 이어짐. 2분기 GPM이 전분기 대비 크게 하락한 점(1Q26 42.8% → 2Q26 31.8%)이 투자심리 약화의 주요 원인 중 하나로 판단됨. 그러나 GPM 하락은 이익 체력 저하보다는 원가율이 높은 공연 매출이 예상을 크게 웃돌면서 전사 매출 내 공연 비중이 45%까지 상승한 데에 따른 믹스 영향. 오히려 높아진 원가율에도 불구하고 판관비 레버리지 효과를 통해 상쇄하여 우려 대비 견조한 OPM을 달성했다는 점에 주목할 필요. 하반기에도 높은 공연 매출 성장에 따른 이익 추정치 상향 흐름이 이어질 전망

실적 추정치 상향에도 불구하고 과도한 투자심리 하락에 따른 주가 괴리를 조정 목적으로 목표 12MF P/E 멀티플 하향 조정. 수익성에 대한 우려가 다소 과도하게 주가에 반영되고 있다고 판단. 현재 주가에서 적극적인 매수를 추천하며 최선호주 의견 유지

2Q26 Review

하이브의 2Q26P 매출액은 1조 4,500억원(+105.5% YoY), 영업이익은 1,709억원(+159.3% YoY, OPM 11.8%) 기록하며 컨센서스 대비 10% 상회

2분기 BTS의 압도적인 공연 성과 확인. 공연 매출액 6,277억원으로 전년동기 대비 +243.3% YoY 증가. 공연 ATP 상승과 온라인 스트리밍/라이브 뷰잉 매출이 더해져 공연 규모 대비 높은 매출을 기록한 것으로 추정. 전체 매출에서 공연이 차지하는 비중이 급증하면서 전사 원가율에는 부담으로 작용. MD/라이선싱 매출액은 전년대비 +103.1% YoY 증가. BTS 투어와 연계한 '더 시티(THE CITY)' 프로젝트가 성황리에 진행되며 온/오프라인 MD 판매 확대 견인. 음반원 매출의 경우 +43% YoY 증가. 신인 IP인 코르티스의 실적 기여(2분기 앨범 판매량 약 302만 장)가 높아졌다는 점에 주목. 위버스 MAU는 전분기 대비 +8% 증가한 1,440만 명 기록하며 메가 IP 컴백 효과 입증. 신규 팬 유입과 유료 결제율 모두 증가하며 전반적인 플랫폼 지표 개선. 한편, 이번 분기 전사 성과급 총당금이 반영되면서 인건비 부담이 다소 증가. 또한 자회사 청산 관련 손상차손도 발생하여 영업외비용 소폭 확대

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,795	4,834	5,069
영업이익	184	49	284	573	641
순이익	9	-237	150	382	434
EPS (원)	226	-5,589	3,512	8,984	10,191
증감률 (%)	-95.1	적전	흑전	155.8	13.4
PER (x)	856.1	-30.5	48.5	19.0	16.7
PBR (x)	2.5	2.2	2.2	2.0	1.8
영업이익률 (%)	8.2	1.9	5.9	11.8	12.6
EBITDA 마진 (%)	14.6	7.4	9.0	15.1	15.9
ROE (%)	0.3	-7.3	4.5	10.8	11.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 하이브, LS증권 리서치센터



Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	300,000 원
현재주가	170,300 원
상승여력	76.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/29)	5,663.24 pt
시가총액	73,411 억원
발행주식수	43,107 천주
52 주 최고가/최저가	404,500 / 170,300 원
90 일 일평균거래대금	676.5 억원
외국인 지분율	18.6%
배당수익률(26.12E)	0.5%
BPS(26.12E)	78,892 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 19.7%
	6개월 -63.4%
	12개월 -108.4%
주주구성	방시혁 외 14인 41.0%
	국민연금공단 외 1인 7.5%
	자사주 외 1인 1.3%

Stock Price



표1 하이브 2Q26P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	2Q26P	2Q25	YoY	1Q25	QoQ	컨센서스	컨센 대비	당사추정치	추정치 대비
매출액	1,450.0	705.6	105.5	698.3	107.6	1,221.2	18.7	1,167.2	24.2
영업이익	170.9	65.9	159.3	-196.6	흑전	155.1	10.2	140.4	21.7
영업이익률(%)	11.8	9.3	2.4	-28.1	39.9	12.7	-0.9	12.0	-0.2
순이익	102.3	18.1	466.4	-158.5	흑전	127.8	-19.9	135.6	-24.6
순이익률(%)	7.1	2.6	4.5	-22.7	29.7	10.5	-3.4	11.6	-4.6

자료: LS증권 리서치센터

표2 하이브 목표주가 변동 내역

	구분	
I. 엔터테인먼트		
12MF EPS	9,136	
Target P/E (X)	27.0	업종 목표 멀티플 30 배에
Value (십억원)	10,632	투자심리 악화 반영 10% 할인
II. 위버스		
매출액 (십억원)	430	
Target P/S (X)	6.0	
Value (십억원)	2,583	
I + II (십억원)	13,214	
총 주식수 (천 주)	43,102	
주당 기업가치 (원)	306,575	
목표 주가 (원)	300,000	
현재 주가 (원)	170,300	
상승 여력 (%)	76.2	
기존 목표 주가 (원)	350,000	
목표 주가 변동률 (%)	-14.3	

자료: LS증권 리서치센터

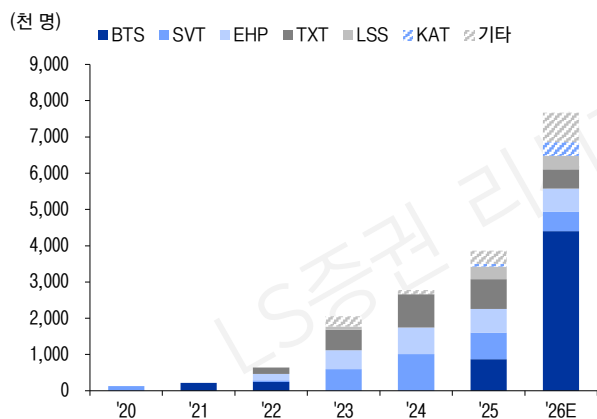
주: 1Q26 조정영업이익 반영

표3 하이브 분기 및 연간 실적 Table

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	500.6	705.6	727.2	716.4	698.3	1,450.0	1,383.2	1,263.8	2,649.9	4,795.3	4,834.3
음반/음원	136.5	228.6	189.8	218.0	271.5	326.8	156.5	242.8	773.0	997.7	1,067.5
공연	155.2	188.7	245.0	175.1	88.7	647.7	724.9	518.3	763.9	1,979.6	1,880.6
광고/출연	30.8	30.6	42.6	43.1	43.4	65.4	50.2	46.1	147.2	205.2	209.3
MD/라이선싱	106.4	152.9	168.3	142.9	137.4	310.6	318.9	311.0	570.6	1,077.9	1,088.7
콘텐츠	41.2	70.2	46.8	100.6	105.9	41.6	77.3	90.5	258.8	315.4	353.2
기타	30.5	34.6	34.6	36.7	51.3	57.9	55.4	55.0	136.4	219.6	235.0
% Sales Growth	38.7	10.2	37.8	-1.4	39.5	105.5	90.2	76.4	17.5	81.0	0.8
음반/음원	-5.9	-8.4	-11.5	-13.4	98.9	43.0	-17.5	11.4	-10.2	29.1	7.0
공연	252.3	31.0	231.1	-7.3	-42.8	243.3	195.9	196.0	69.4	159.1	-5.0
광고/출연	10.9	0.9	23.4	3.0	40.7	113.6	18.0	7.0	9.4	39.4	2.0
MD/라이선싱	75.2	40.2	69.8	-5.5	29.2	103.1	89.5	117.6	35.8	88.9	1.0
콘텐츠	-32.7	-16.2	-41.3	61.0	157.0	-40.7	65.0	-10.0	-9.9	21.8	12.0
기타	39.0	46.2	33.3	21.5	68.5	67.1	60.0	50.0	34.0	61.0	7.0
매출총이익	218.2	284.3	201.6	231.8	298.7	461.4	444.2	423.0	935.9	1,627.4	1,733.8
%YoY	23.1	15.6	-16.2	-21.8	36.9	62.3	120.3	82.5	-2.5	73.9	6.5
%GPM	43.6	40.3	27.7	32.4	42.8	31.8	32.1	33.5	35.3	33.9	35.9
영업이익	21.6	65.9	-42.2	4.0	-196.6	170.9	156.2	153.7	49.3	284.2	572.6
%YoY	50.3	29.5	적전	-93.8	적전	159.3	흑전	3,765.9	-73.2	476.2	101.5
%OPM	4.3	9.3	-5.8	0.6	-28.1	11.8	11.3	12.2	1.9	5.9	11.8
지배순이익	60.2	18.1	-50.3	-265.2	-158.5	102.3	126.7	79.0	-237.3	149.5	382.4
%YoY	249.2	23.8	적전	적지	적전	466.6	흑전	흑전	적전	흑전	155.8
%NPM	12.0	2.6	-6.9	-37.0	-22.7	7.1	9.2	6.3	-9.0	3.1	7.9

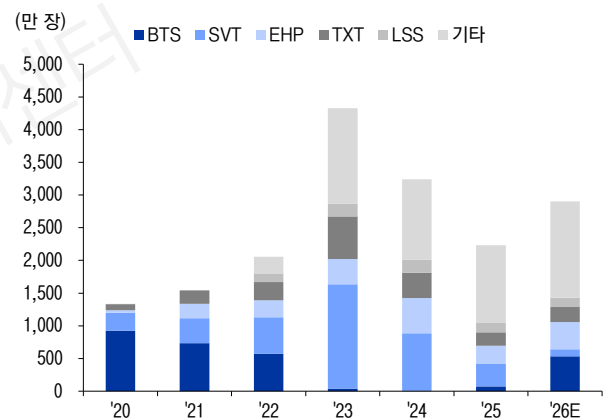
자료: LS증권 리서치센터

그림1 하이브 주요 아티스트 공연 모객 수 전망



자료: 하이브, LS증권 리서치센터

그림2 주요 아티스트별 음반 출하량 전망



자료: 하이브, LS증권 리서치센터

주: 서클차트 Top100 기준

하이브 (352820)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,304	2,514	2,773
현금 및 현금성자산	412	535	464	664	904
매출채권 및 기타채권	311	329	345	362	370
재고자산	163	184	249	242	253
기타유동자산	901	1,316	1,245	1,245	1,245
비유동자산	3,691	3,121	3,258	3,365	3,474
관계기업투자등	216	102	102	102	102
유형자산	97	87	90	92	92
무형자산	2,244	1,987	2,086	2,190	2,300
자산총계	5,479	5,485	5,561	5,879	6,247
유동부채	831	734	759	769	779
매입채무 및 기타채무	448	463	486	496	506
단기금융부채	136	37	39	39	39
기타유동부채	247	234	234	234	234
비유동부채	1,134	1,200	1,102	1,093	1,097
장기금융부채	955	1,049	945	945	945
기타비유동부채	179	151	156	148	152
부채총계	1,965	1,934	1,861	1,862	1,876
지배주주지분	3,215	3,257	3,400	3,710	4,059
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,401	1,155	1,298	1,608	1,957
비지배주주지분(연결)	299	294	300	306	312
자본총계	3,514	3,551	3,701	4,017	4,371

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	152	107	428	719	769
당기순이익(손실)	19	-177	312	554	624
비현금수익비용가감	372	429	303	313	323
유형자산감가상각비	62	59	60	65	69
무형자산상각비	85	88	88	93	95
기타현금수익비용	226	282	155	156	159
영업활동 자산부채변동	-148	-34	-58	0	-9
매출채권 감소(증가)	-25	-37	-16	-17	-7
재고자산 감소(증가)	-32	-26	-65	8	-12
매입채무 증가(감소)	7	23	23	10	10
기타자산, 부채변동	-97	6	0	0	0
투자활동 현금흐름	-10	-169	-266	-307	-310
유형자산처분(취득)	-32	-31	-3	-3	0
무형자산 감소(증가)	-30	-27	-99	-104	-110
장단기금융상품 감소(증가)	224	-142	36	0	0
기타투자활동	-172	31	-200	-200	-200
재무활동 현금흐름	-118	187	-233	-211	-220
차입금의 증가(감소)	-95	197	-102	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-29	-8	-21	-34	-43
기타재무활동	6	-1	-110	-177	-177
현금의 증가	54	123	-71	201	240
기초현금	358	412	535	464	664
기말현금	412	535	464	664	904

자료: 하이브, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,795	4,834	5,069
매출원가	1,296	1,714	3,168	3,100	3,186
매출총이익	960	936	1,627	1,734	1,883
판매비 및 관리비	776	887	1,343	1,161	1,242
영업이익	184	49	284	573	641
(EBITDA)	330	196	432	730	804
금융손익	-22	70	122	111	112
이자비용	49	49	50	50	51
관계기업등 투자손익	1	4	11	10	7
기타영업외손익	-143	-297	-94	-129	-129
세전계속사업이익	19	-177	312	554	624
계속사업법인세비용	19	-177	312	554	624
계속사업이익	-3	-254	155	396	449
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-254	155	396	449
지배주주	9	-237	150	382	434
총포괄이익	276	-235	229	396	449
매출총이익률 (%)	42.6	35.3	33.9	35.9	37.1
영업이익률 (%)	8.2	1.9	5.9	11.8	12.6
EBITDA 마진률 (%)	14.6	7.4	9.0	15.1	15.9
당기순이익률 (%)	-0.2	-9.6	3.2	8.2	8.9
ROA (%)	0.2	-4.3	2.7	6.7	7.2
ROE (%)	0.3	-7.3	4.5	10.8	11.2
ROIC (%)	-1.5	3.3	6.9	19.1	20.6

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	856.1	-30.5	48.5	19.0	16.7
P/B	2.5	2.2	2.2	2.0	1.8
EV/EBITDA	24.0	34.1	15.6	8.9	7.8
P/CF	21.8	41.6	16.0	10.4	9.5
배당수익률 (%)	0.1	0.3	0.5	0.6	0.7
성장성 (%)					
매출액	3.6	17.5	81.0	0.8	4.9
영업이익	-37.8	-73.2	476.2	101.5	11.9
세전이익	-92.3	적전	흑전	77.6	12.5
당기순이익	적전	적지	흑전	155.8	13.4
EPS	-95.1	적전	흑전	155.8	13.4
안정성 (%)					
부채비율	55.9	54.5	50.3	46.4	42.9
유동비율	215.1	321.9	303.5	327.0	356.1
순차입금/자기자본(x)	0.0	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
영업이익/금융비용(x)	3.7	1.0	5.7	11.4	12.6
총차입금 (십억원)	1,091	1,086	984	984	984
순차입금 (십억원)	-125	-659	-619	-820	-1,060
주당지표 (원)					
EPS	226	-5,589	3,512	8,984	10,191
BPS	77,179	76,513	78,892	86,083	94,170
CFPS	8,852	4,098	10,631	16,453	17,910
DPS	200	500	800	1,000	1,200

하이브 목표주가 추이

(원)

600,000

500,000

400,000

300,000

200,000

100,000

0

— 주가

— 목표주가

24/07

25/01

25/07

26/01

26/07

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2025.10.27	신규	박성호									
2025.10.27	Buy	390,000	-11.3		-20.6						
2026.01.15	Buy	430,000	-10.9		-14.2						
2026.02.13	Buy	460,000	-12.1		-21.3						
2026.03.27	Buy	480,000	-36.0		-44.5						
2026.04.30	Buy	380,000	-30.8		-41.6						
2026.07.08	Buy	350,000	-34.3		-40.8						
2026.07.30	Buy	300,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박성호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)