하이브 (352820)

Earnings Preview | Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2026. 10. 19

견조한 실적 성장



Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	260,000 원
현재주가	176,800 원
상승여력	47.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (10/16)	5,668.05 pt
시가총액	76,213 억원
발행주식수	43,107 천주
52 주 최고가/최저가	404,500 / 155,300 원
90 일 일평균거래대금	421.43 억원
외국인 지분율	18.2%
배당수익률(26.12E)	0.4%
BPS(26.12E)	82,697 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 19.7%
	6 개월 -25.1%
	12 개월 -86.5%
주주구성	방시혁 외 14 인 41.0%
	국민연금공단 외 1 인 6.8%
	자사주 외 1 인 1.3%

Stock Price



3Q26 Preview

하이브의 3Q26 연결 매출액은 1조 4,719억원(+102.4% YoY), 영업이익은 1,642억원(흑자전환, OPM 11.2%)으로 컨센서스 부합 예상. BTS의 북미 투어 반영되어 공연 매출은 전분기대비 증가했으나, 공연 믹스 증가에 따른 원가 부담 확대

3분기 공연 매출은 QoQ로 +25% 증가 전망. BTS의 월드투어 24회가 진행된 가운데, ATP가 가장 높은 유럽과 북미 공연이 집중되어 매출 성장을 견인. 다만 공연 매출 비중은 55%(2Q26 45%)까지 증가하여 전사 원가 부담도 확대될 전망. 이 밖에도 이번 분기에는 소속 IP의 공연이 잇따라 진행되었고, 저연차의 공연 횟수가 증가한 점도 수익성 하락 요인으로 작용. 공연 규모 확대에 따라 MD 매출은 분기 최대 규모를 기록할 전망. 멕시코 현지 생산 등 물류 프로세스 개선을 통해 높은 MD 수요에 대한 대응력을 높인 결과

4분기에도 공연 중심의 외형 성장이 이어질 전망. BTS의 남미와 아시아 지역 29회 공연이 예정되어 있음. ATP와 객당 MD 구매력이 다소 낮은 지역이며, 원화 강세의 영향으로 3분기대비 매출액 감소는 불가피. 다만 동남아 공연은 해외 프로모터를 통해 진행되어 순매출로 인식되는 만큼 수익성 개선에 기여할 것으로 예상. 또한 4분기 높은 콘텐츠 매출이 더해져 전사 수익성에 긍정적으로 작용할 전망

저연차 성장과 성과를 확인할 필요

동사의 투자심리 회복을 위해서는 저연차 IP의 높은 성장이 실적으로 이어질 수 있음을 확인할 필요. 매분기 높은 실적 성장에도 투자 심리는 역사적 저점 수준. 비우호적인 주식 시장 환경에 더해 엔터 업종의 중장기 성장 지속성에 대한 불확실성이 반영된 결과로 판단. 현재 BTS라는 메가 IP의 활동이 역대 최대 실적을 견인하고 있으나, 저연차 IP의 성장성과 실적 기여도는 부각되지 못하는 상황. 저연차 IP의 성장을 통해 성공적인 세대교체 가능성이 확인된다면, 동사와 업종 전체의 구조적인 멀티플 확장으로 이어질 수 있다고 판단. 긍정적인 부분은 코르티스와 캣츠아이가 글로벌 인지도를 빠르게 확장하고 있어 향후 1~2년 내 성공적인 세대교체 가능성이 높아지고 있다는 것

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	5,077	4,508	4,725
영업이익	184	49	310	480	502
순이익	9	-237	115	297	321
EPS (원)	226	-5,589	2,711	6,984	7,548
증감률 (%)	-95.1	적전	흑전	157.6	8.1
PER (x)	856.1	-31.6	65.2	25.3	23.4
PBR (x)	2.5	2.3	2.1	1.9	1.8
영업이익률 (%)	8.2	1.9	6.1	10.7	10.6
EBITDA 마진 (%)	14.6	7.4	8.8	13.8	13.7
ROE (%)	0.3	-7.3	3.4	7.9	7.8

주: IFRS 연결 기준
자료: 하이브, LS증권 리서치센터

표1 하이브 목표주가 변동 내역

	구분	
I. 엔터테인먼트		
12MF EPS	7,307	
Target P/E (X)	27.0	업종 12MF P/E 밴드 중상단 부여
Value (십억원)	8,504	
II. 플랫폼		
27E 매출액 (십억원)	471	
Target P/S (X)	6.0	Global Peers 평균 P/S 프리미엄 적용
Value (십억원)	2,828	
I + II (십억원)	11,331	
총 주식수 (천 주)	43,102	
주당 기업가치 (원)	262,889	
목표 주가 (원)	**260,000**	
현재 주가 (원)	176,800	
상승 여력 (%)	47.1	
기존 목표 주가 (원)	300,000	
목표 주가 변동률 (%)	-13.3	

자료: LS증권 리서치센터

주: 1Q26 조정영업이익 반영

표2 하이브 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**500.6**	**705.6**	**727.2**	**716.4**	**698.3**	**1,450.0**	**1,471.9**	**1,457.0**	**2,649.9**	**5,077.2**	**4,508.0**
음반/음원	136.5	228.6	189.8	218.0	271.5	326.8	181.7	211.5	773.0	991.6	959.7
공연	155.2	188.7	245.0	175.1	88.7	647.7	806.4	742.5	763.9	2,285.3	1,790.7
광고/출연	30.8	30.6	42.6	43.1	43.4	65.4	59.6	47.4	147.2	215.8	209.4
MD/라이선싱	106.4	152.9	168.3	142.9	137.4	310.6	330.6	311.8	570.6	1,090.5	1,004.9
콘텐츠	41.2	70.2	46.8	100.6	105.9	41.6	39.8	90.5	258.8	277.9	300.6
기타	30.5	34.6	34.6	36.7	51.3	57.9	53.7	53.2	136.4	216.1	242.7
% Sales Growth	*38.7*	*10.2*	*37.8*	*-1.4*	*39.5*	*105.5*	*102.4*	*103.4*	*17.5*	*91.6*	*-11.2*
음반/음원	*-5.9*	*-8.4*	*-11.5*	*-13.4*	*98.9*	*43.0*	*-4.3*	*-3.0*	*-10.2*	*28.3*	*-3.2*
공연	*252.3*	*31.0*	*231.1*	*-7.3*	*-42.8*	*243.3*	*229.2*	*324.0*	*69.4*	*199.1*	*-21.6*
광고/출연	*10.9*	*0.9*	*23.4*	*3.0*	*40.7*	*113.6*	*40.0*	*10.0*	*9.4*	*46.7*	*-3.0*
MD/라이선싱	*75.2*	*40.2*	*69.8*	*-5.5*	*29.2*	*103.1*	*96.4*	*118.2*	*35.8*	*91.1*	*-7.8*
콘텐츠	*-32.7*	*-16.2*	*-41.3*	*61.0*	*157.0*	*-40.7*	*-15.0*	*-10.0*	*-9.9*	*7.4*	*8.2*
기타	*39.0*	*46.2*	*33.3*	*21.5*	*68.5*	*67.1*	*55.0*	*45.0*	*34.0*	*58.4*	*12.3*
매출총이익	**218.2**	**284.3**	**201.6**	**231.8**	**298.7**	**461.4**	**461.0**	**470.3**	**935.9**	**1,691.4**	**1,606.1**
%YoY	*23.1*	*15.6*	*-16.2*	*-21.8*	*36.9*	*62.3*	*128.6*	*102.9*	*-2.5*	*80.7*	*-5.0*
%GPM	43.6	40.3	27.7	32.4	42.8	31.8	31.3	32.3	35.3	33.3	35.6
영업이익	**21.6**	**65.9**	**-42.2**	**4.0**	**-196.6**	**170.9**	**164.2**	**171.2**	**49.3**	**309.7**	**480.5**
%YoY	*50.3*	*29.5*	*적전*	*-93.8*	*적전*	*159.3*	*흑전*	*4,206.4*	*-73.2*	*528.0*	*55.1*
%OPM	4.3	9.3	-5.8	0.6	-28.1	11.8	11.2	11.7	1.9	6.1	10.7
지배순이익	**60.2**	**18.1**	**-50.3**	**-265.2**	**-158.5**	**102.3**	**121.2**	**50.4**	**-237.3**	**115.4**	**297.3**
%YoY	*249.2*	*23.8*	*적전*	*적지*	*적전*	*466.6*	*흑전*	*흑전*	*적전*	*흑전*	*157.6*
%NPM	12.0	2.6	-6.9	-37.0	-22.7	7.1	8.2	3.5	-9.0	2.3	6.6

자료: LS증권 리서치센터

하이브 (352820)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,788	2,364	2,467	2,750	3,054
현금 및 현금성자산	412	535	613	917	1,203
매출채권 및 기타채권	311	329	345	362	370
재고자산	163	184	264	225	236
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	5,725	6,115	6,528
유동부채	831	734	759	769	779
매입채무 및 기타재무	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	3,564	3,947	4,340
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
이익잉여금	1,401	1,155	1,462	1,844	2,238
비지배주주지분(연결)	299	294	300	306	312
자본총계	3,514	3,551	3,865	4,253	4,653

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	5,077	4,508	4,725
매출원가	1,296	1,714	3,386	2,902	3,042
매출총이익	960	936	1,691	1,606	1,682
판매비 및 관리비	776	887	1,382	1,126	1,181
영업이익	184	49	310	480	502
(EBITDA)	330	196	446	622	649
금융손익	-22	70	105	37	83
이자비용	49	49	50	50	51
관계기업등 투자손익	1	4	11	10	7
기타영업외손익	-143	-297	-127	-75	-100
세전계속사업이익	19	-177	288	443	485
계속사업법인세비용	19	-177	288	443	485
계속사업이익	-3	-254	137	319	349
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-254	137	319	349
지배주주	9	-237	115	297	321
총포괄이익	276	-235	212	319	349
매출총이익률 (%)	42.6	35.3	33.3	35.6	35.6
영업이익률 (%)	8.2	1.9	6.1	10.7	10.6
EBITDA 마진률 (%)	14.6	7.4	8.8	13.8	13.7
당기순이익률 (%)	-0.2	-9.6	2.7	7.1	7.4
ROA (%)	0.2	-4.3	2.1	5.0	5.1
ROE (%)	0.3	-7.3	3.4	7.9	7.8
ROIC (%)	-1.5	3.3	7.3	16.2	16.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	152	107	377	622	615
당기순이익(손실)	19	-177	288	443	485
비현금수익비용가감	372	429	292	297	307
유형자산감가상각비	62	59	54	58	60
무형자산상각비	85	88	83	83	88
기타현금수익비용	226	282	155	156	159
영업활동 자산부채변동	-148	-34	-73	31	-8
매출채권 감소(증가)	-25	-37	-16	-17	-7
재고자산 감소(증가)	-32	-26	-80	39	-11
매입채무 증가(감소)	7	23	23	10	10
기타자산, 부채변동	-97	6	0	0	0
투자활동 현금흐름	-10	-169	-66	-107	-110
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	0	0	0
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	78	304	286
기초현금	358	412	535	613	917
기말현금	412	535	613	917	1,203

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	856.1	-31.6	65.2	25.3	23.4
P/B	2.5	2.3	2.1	1.9	1.8
EV/EBITDA	24.0	36.4	15.7	10.8	9.9
P/CF	21.8	43.1	17.8	12.4	11.6
배당수익률 (%)	0.1	0.3	0.5	0.6	0.7
성장성 (%)					
매출액	3.6	17.5	91.6	-11.2	4.8
영업이익	-37.8	-73.2	528.0	55.1	4.4
세전이익	-92.3	적전	흑전	54.0	9.5
당기순이익	적전	적지	흑전	132.5	9.5
EPS	-95.1	적전	흑전	157.6	8.1
안정성 (%)					
부채비율	55.9	54.5	48.1	43.8	40.3
유동비율	215.1	321.9	325.1	357.7	392.2
순차입금/자기자본(x)	0.0	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3
영업이익/금융비용(x)	3.7	1.0	6.2	9.5	9.9
총차입금 (십억원)	1,091	1,086	984	984	984
순차입금 (십억원)	-125	-659	-769	-1,072	-1,359
주당지표 (원)					
EPS	226	-5,589	2,711	6,984	7,548
BPS	77,179	76,513	82,697	91,562	100,699
CFPS	8,852	4,098	9,953	14,289	15,223
DPS	200	500	800	1,000	1,200

자료: 하이브, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

하이브 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2025.10.27	신규	박성호			
2025.10.27	Buy	390,000			
2026.01.15	Buy	430,000	-11.3		-20.6
2026.02.13	Buy	460,000	-10.9		-14.2
2026.03.27	Buy	480,000	-12.1		-21.3
2026.04.30	Buy	380,000	-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	-38.3		-43.0
2026.10.19	Buy	260,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

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 당사에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 10. 1 ~ 2026. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)