EARNINGS PREVIEW

12 Oct. 2026

**임도영** 엔터테인먼트 | dy.lim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

# 하이브 (352820)

## BTS가 끌고 5세대가 받친 실적

# BUY

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | 유지 |
| 적정주가 | 255,000 | 350,000 | 하향 |
| Earnings | | | |

| Stock Information | |
|---|---|
| 현재가 (10/8) | 163,900원 |
| 예상 주가상승률 | 55.6% |
| 시가총액 | 70,652억원 |
| 비중(KOSPI내) | 0.13% |
| 발행주식수 | 43,107천주 |
| 52주 최저가 / 최고가 | 155,300 - 404,500원 |
| 3개월 일평균거래대금 | 422억원 |
| 외국인 지분율 | 18.2% |
| 주요주주지분율(%) | |
| 방시혁 (외 14인) | 41.0 |
| 국민연금공단 (외 1인) | 6.8 |
| 자사주 (외 1인) | 1.3 |

| Valuation wide | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|
| PER(배) | n/a | 45.6 | 19.3 |
| PBR(배) | 11.1 | 5.6 | 4.9 |
| EV/EBITDA(배) | 68.4 | 15.0 | 11.2 |
| 배당수익률(%) | 0.2 | 0.3 | 0.3 |

| Performance | 1M | 6M | 12M | YTD |
|---|---|---|---|---|
| 주가상승률 (%) | (9.6) | (37.1) | (38.7) | (50.3) |
| KOSPI 대비 상대수익률 (%) | (4.9) | (49.9) | (125.4) | (107.6) |

### Issue

3Q26 Preview

### Pitch

저연차 성장세가 밸류에이션에 반영되는 시점은 BTS의 실적 기여도가 낮아지는 동시에 저연차 IP들의 신규 투어 규모 확대가 확인될 2Q27로 예상. 기준 시점을 27년으로 변경하고 가시성이 낮은 활동은 배제해 최대한 보수적으로 추정. 해당 시점까지 멀티플 역시 하향 조정하되 과거 대비 저연차 IP들의 성장 가시성이 높다는 점을 감안, 과거 저점인 27배 대비 10%를 할증해 적용하며 적정주가는 25.5만원으로 하향

### Rationale

- 3Q26 매출액 1.5조원(YoY+105.5%, QoQ+3.1%), 영업이익 1,665억원(YoY 흑전, QoQ-2.6%) 전망. 전분기에 이어 콘텐츠 제외 전부문 호실적으로 컨센서스 부합 예상
- **[음반원]** 매출 2,738억원 전망. 음반은 엔하이픈(229만장), &TEAM(139만장) 포함 총 13팀으로 약 1,000만장 반영(일본반 포함). 코르티스는 2집 누적 450만장 돌파, MD반 및 LP 출시로 연내 500만장 달성 가능. 캣츠아이 EP 3집은 현재 30만장 이상 판매된 것으로 파악. 서구권 IP 특성상 장기간 구보 판매로 27년 누적 100만장 달성 전망
- **[공연]** 매출 7,380억원, 총 285만명(BTS 168만명)으로 QoQ 성장, 역대 최대 공연 실적 경신 전망. 4Q 모객수는 3Q와 유사하나 북미/유럽 대비 ATP가 낮고 BTS 동남아 공연은 순매출 방식으로 진행, 공연 매출은 QoQ 감소 예상. 다만 공연 원가율 부담 역시 QoQ 개선 전망
- **[MD 및 라이선싱]** 3,397억원으로 QoQ 성장 전망. 전체 모객 수 QoQ+42%(BTS +29%)증가에 더해 BTS 투어 MD 오퍼레이션 개선(RFID 자동 결제 시스템 등) 효과 기대. 4Q에도 남미 지역은 오퍼레이션 개선 효과는 감소하겠으나 BTS 2nd drop MD, 국중박 콜라보, SWIM 윈드 자켓 배송 반영과 남미/아시아 전용 MD 출시 등으로 MD 매출의 QoQ 급락 가능성은 낮다고 판단
- 코르티스는 공백기에도 월별 60만장의 앨범 판매 지속. 북미, 중국 중심의 신규 팬덤 유입으로 북미 지역내 침투를 통한 신규 파이 창출 중. 27년 데뷔 예정인 북미 보이/걸그룹의 성과 입증 시 현지화 IP 모멘텀에 대한 관심도가 재차 높아질 가능성. 28년은 BTS 활동 시 세븐틴 완전체 컴백과 저연차 투어 규모 확대 등 투바투 제외 전 IP 성장으로 최대 실적 전망. 2Q27 이후까지 고려 시 장기적인 관점에서의 투자 매력도는 유효

3Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

| | 변경 후 | 변경 전 | | 시장 컨센서스 | | 전년 동기 | | 전분기 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2026.09(E) | 2026.09(E) | vs Chg | 2026.09(E) | vs Con | 2025.09(A) | YoY | 2026.06(A) | QoQ |
| 매출액 | 1,494.4 | 1,488.8 | 0.4 | 1,445.5 | 3.4 | 727.2 | 105.5 | 1,450.0 | 3.1 |
| 영업이익 | 166.5 | 169.5 | (1.7) | 165.0 | 0.9 | (42.2) | 흑전 | 170.9 | (2.6) |
| 지배주주순이익 | 137.1 | 135.8 | 1.0 | 125.1 | 9.6 | (50.3) | 흑전 | 102.3 | 34.0 |
| OPM | 11.1 | 11.4 | (0.2) | 11.4 | (0.3) | (5.8) | 16.9 | 11.8 | (0.6) |
| NIM | 9.2 | 9.1 | 0.1 | 8.7 | 0.5 | (6.9) | 16.1 | 7.1 | 2.1 |

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

*Fig. 1:* 하이브 실적 Revision (십억원, %)

| | 변경 전 | | | | 변경 후 | | | | 차이 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2026.09 | 2026.12 | 2027.03 | 2027.06 | 2026.09 | 2026.12 | 2027.03 | 2027.06 | 2026.09 | 2026.12 | 2027.03 | 2027.06 |
| 매출액 | 1,488.8 | 1,296.2 | 853.2 | 779.0 | 1,494.4 | 1,163.6 | 856.9 | 856.5 | 0.4 | (10.2) | 0.4 | 10.0 |
| 영업이익 | 169.5 | 147.6 | 80.8 | 85.0 | 166.5 | 144.5 | 99.3 | 76.3 | (1.7) | (2.1) | 22.9 | (10.2) |
| 영업이익률 | 11.4 | 11.4 | 9.5 | 10.9 | 11.1 | 12.4 | 11.6 | 8.9 | (0.2) | 1.0 | 2.1 | (2.0) |
| EBITDA | 206.7 | 184.6 | 117.8 | 122.0 | 205.2 | 183.5 | 138.8 | 116.3 | (0.7) | (0.6) | 17.8 | (4.6) |
| EBITDA이익률 | 13.9 | 14.2 | 13.8 | 15.7 | 13.7 | 15.8 | 16.2 | 13.6 | (0.2) | 1.5 | 2.4 | (2.1) |
| 지배주주순이익 | 135.8 | 77.8 | 103.5 | 88.2 | 137.1 | 74.1 | 119.6 | 82.0 | 1.0 | (4.7) | 15.5 | (7.0) |

Source: 다올투자증권

*Fig. 2:* 하이브 분기 실적 전망 (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** | **1,494.4** | **1,163.6** | **2,649.9** | **4,806.3** | **3,552.8** |
| **직접 참여형** | **322.5** | **447.9** | **477.4** | **436.3** | **403.7** | **1,039.9** | **1,062.5** | **707.7** | **1,684.1** | **3,213.7** | **2,326.8** |
| *% Sales* | *64.4%* | *63.5%* | *65.6%* | *60.9%* | *57.8%* | *71.7%* | *71.1%* | *60.8%* | *63.6%* | *66.9%* | *65.5%* |
| 앨범 | 136.5 | 228.6 | 189.8 | 218.0 | 271.5 | 326.8 | 273.8 | 214.4 | 773.0 | 1,086.5 | 1,043.6 |
| 음반 | 68.3 | 155.4 | 117.7 | 145.6 | 190.1 | 218.2 | 161.4 | 106.7 | 487.0 | 676.4 | 579.3 |
| 음원 | 68.3 | 73.1 | 72.1 | 72.5 | 81.5 | 108.5 | 112.4 | 107.7 | 286.0 | 410.1 | 464.3 |
| 공연 | 155.2 | 188.7 | 245.0 | 175.1 | 88.7 | 647.7 | 738.0 | 442.6 | 763.9 | 1,917.0 | 1,078.4 |
| 광고, 출연료 | 30.8 | 30.6 | 42.6 | 43.1 | 43.4 | 65.4 | 50.6 | 50.6 | 147.2 | 210.1 | 204.8 |
| **간접 참여형** | **178.1** | **257.8** | **249.8** | **280.1** | **294.7** | **410.1** | **431.9** | **455.9** | **965.8** | **1,592.6** | **1,225.9** |
| *% Sales* | *35.6%* | *36.5%* | *34.4%* | *39.1%* | *42.2%* | *28.3%* | *28.9%* | *39.2%* | *36.4%* | *33.1%* | *34.5%* |
| MD/라이선싱 | *106.4* | *152.9* | *168.3* | *142.9* | *137.4* | *310.6* | *339.7* | *320.6* | *570.6* | *1,108.2* | *720.2* |
| 콘텐츠 | *41.2* | *70.2* | *46.8* | *100.6* | *105.9* | *41.6* | *40.8* | *82.9* | *258.8* | *271.2* | *286.6* |
| 팬클럽 등 | *30.5* | *34.6* | *34.6* | *36.7* | *51.3* | *57.9* | *51.4* | *52.5* | *136.4* | *213.1* | *219.1* |
| ***매출 YoY %*** | ***38.7%*** | ***10.2%*** | ***37.8%*** | ***-1.4%*** | ***39.5%*** | ***105.5%*** | ***105.5%*** | ***62.4%*** | ***17.5%*** | ***81.4%*** | ***-26.1%*** |
| *앨범* | *-5.9%* | *-8.4%* | *-11.5%* | *-13.4%* | *98.9%* | *43.0%* | *44.2%* | *-1.7%* | *-10.2%* | *40.6%* | *-4.0%* |
| *음반* | *-5.9%* | *-14.9%* | *-21.6%* | *-12.6%* | *178.4%* | *40.4%* | *37.2%* | *-26.7%* | *-14.9%* | *38.9%* | *-14.4%* |
| *음원* | *-5.9%* | *9.4%* | *12.1%* | *-15.0%* | *19.3%* | *48.4%* | *55.8%* | *48.7%* | *-1.0%* | *43.4%* | *13.2%* |
| *공연* | *252.3%* | *31.0%* | *231.1%* | *-7.3%* | *-42.8%* | *243.3%* | *201.3%* | *152.7%* | *69.4%* | *150.9%* | *-43.7%* |
| *광고, 출연료* | *10.9%* | *0.9%* | *23.4%* | *3.0%* | *40.7%* | *113.6%* | *19.0%* | *17.4%* | *9.4%* | *42.8%* | *-2.5%* |
| *MD/라이선싱* | *75.2%* | *40.2%* | *69.8%* | *-5.5%* | *29.2%* | *103.1%* | *101.8%* | *124.3%* | *35.8%* | *94.2%* | *-35.0%* |
| *콘텐츠* | *-32.7%* | *-16.2%* | *-41.3%* | *61.0%* | *157.0%* | *-40.7%* | *-12.9%* | *-17.6%* | *-9.9%* | *4.8%* | *5.7%* |
| *팬클럽 등* | *39.0%* | *46.2%* | *33.3%* | *21.5%* | *68.5%* | *67.1%* | *48.6%* | *43.1%* | *34.0%* | *56.3%* | *2.8%* |
| **매출총이익** | **218.2** | **284.3** | **201.6** | **231.8** | **298.7** | **461.4** | **472.5** | **423.8** | **935.9** | **1,656.4** | **1,480.8** |
| *YoY %* | *23.1%* | *15.6%* | *-16.2%* | *-21.8%* | *36.9%* | *62.3%* | *134.4%* | *82.8%* | *-2.5%* | *77.0%* | *-10.6%* |
| *GPM %* | *43.6%* | *40.3%* | *27.7%* | *32.4%* | *42.8%* | *31.8%* | *31.6%* | *36.4%* | *35.3%* | *34.5%* | *41.7%* |
| **영업이익** | **21.6** | **65.9** | **-42.2** | **4.0** | **-196.6** | **170.9** | **166.5** | **144.5** | **49.3** | **285.4** | **408.8** |
| *YoY %* | *50.3%* | *29.5%* | *적전* | *-93.8%* | *적전* | *159.3%* | *흑전* | *3,532%* | *-73.2%* | *478.7%* | *43.2%* |
| *OPM %* | *4.3%* | *9.3%* | *-5.8%* | *0.6%* | *-28.1%* | *11.8%* | *11.1%* | *12.4%* | *1.9%* | *5.9%* | *11.5%* |
| **세전이익** | 80.2 | 31.3 | -29.9 | -258.9 | -132.6 | 164.7 | 175.0 | 94.6 | -177.4 | 301.7 | 457.4 |
| **당기순이익** | 54.4 | 15.5 | -52.0 | -272.2 | -156.7 | 109.8 | 132.1 | 71.4 | -254.4 | 156.7 | 345.3 |
| *NIM %* | *10.9%* | *2.2%* | *-7.2%* | *-38.0%* | *-22.4%* | *7.6%* | *8.8%* | *6.1%* | *-9.6%* | *3.3%* | *9.7%* |
| **지배주주순이익** | **60.2** | **18.1** | **-50.3** | **-265.2** | **-158.5** | **102.3** | **137.1** | **74.1** | **-237.3** | **155.1** | **366.1** |
| *NIM %(지배)* | *12.0%* | *2.6%* | *-6.9%* | *-37.0%* | *-22.7%* | *7.1%* | *9.2%* | *6.4%* | *-9.0%* | *3.2%* | *10.3%* |

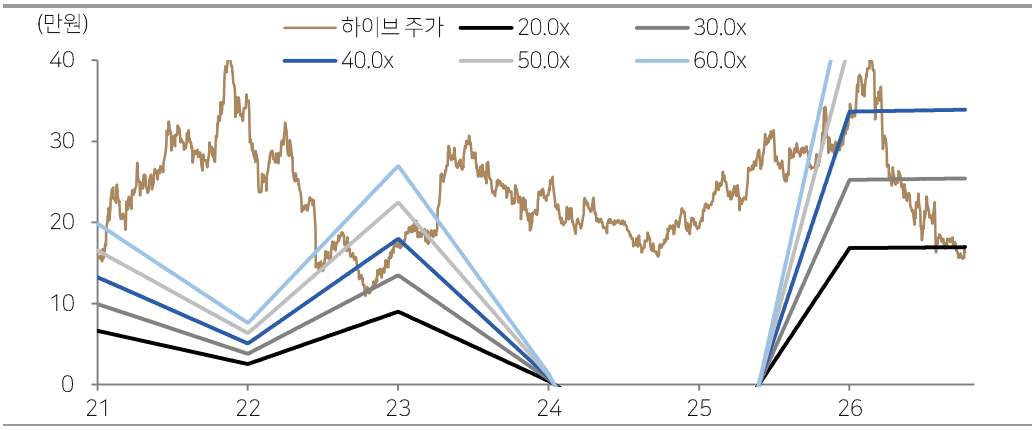
Source: 하이브, 다올투자증권

*Fig. 1:* 하이브 Valuation Table

| 구분 | 단위 | 변경 전 | 변경 후 | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| 2027E 지배주주순이익 | 십억원 | 405.3 | 366.1 | BTS 기여도가 낮아지고 저연차 IP 들의 기여도가 증가하는 27 년으로 기준 시점 변경 |
| 주식 수 | 천주 | 43,107 | 43,107 | |
| 12MF EPS | 원 | 9,402 | 8,492 | |
| 적정 P/E | 배 | 36 | 29.7 | 해당 시점까지 멀티플은 하향 조정, 다만 과거 대비 저연차 IP 들의 성장세를 감안 직전 저점 27 배(뉴진스, 코로나) 대비 10% 할증 |
| 적정 주가 | 원 | 338,460 | 252,211 | |
| 적정 주가 | 원 | 350,000 | 255,000 | |
| 현재 주가 (10/8) | 원 | | 163,900 | |
| 상승 여력 | % | | 55.6% | |

Source: 다올투자증권

*Fig. 2:* 하이브 12M Fwd P/E 밴드



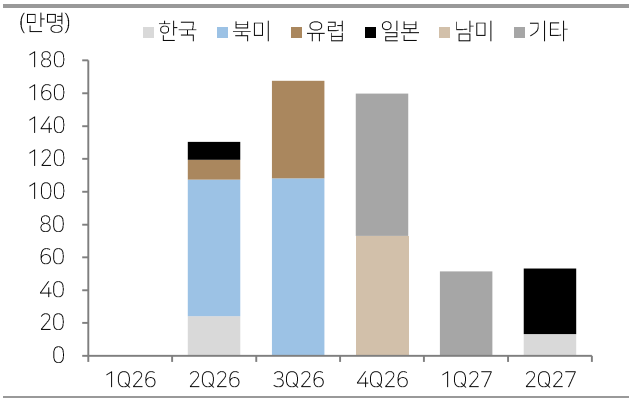

Source: Quantiwise, 다올투자증권 추정
Note: 1Q26 조정 영업이익 기준

*Fig. 3:* 하이브 실적 추정 주요 가정 변경

| 주요 가정 | 변경 전 | 변경 후 |
|---|---|---|
| BTS 추후 활동 | 4Q27 컴백 및 1Q28 말 투어 개시 | 1Q28 컴백 및 2Q28 투어 개시 |
| 코르티스 컴백 | 4Q26 | 1Q27 |
| 세븐틴 활동 | 27 년 유닛/솔로 앨범 4 회 + 유닛콘 3Q28 단체 컴백 | 27 년 유닛/솔로 앨범 5 회 + 유닛콘 3Q28 단체 컴백 |
| 뉴진스 활동 재개 | 4Q26 컴백 및 1H27 투어 개시 | 2Q27 컴백 및 2H27 투어 개시 |
| BTS 동남아 공연 | 총매출 반영 | 순매출 반영 |
| 캣츠아이 26 년 투어 | 총매출 반영 | 순매출 반영 |
| 세인트 새틴 데뷔 (북미 걸그룹) | 4Q26 | 3Q27 |
| 알케론(게임) | 4Q26 출시 | 2Q27 출시 |

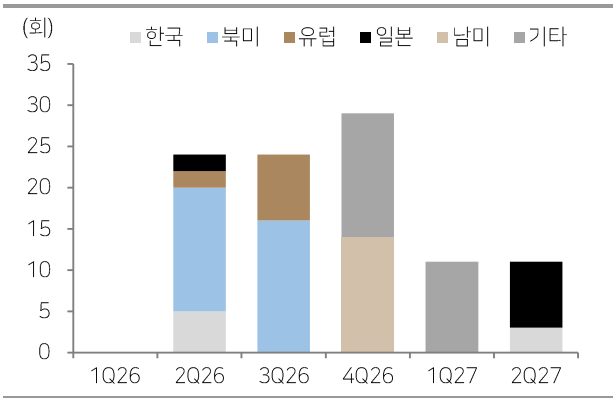
Source: 다올투자증권 추정
Note: 활동 스케줄은 확정이 아닌 추정치임

*Fig. 4:* BTS 투어 분기별 모객 수 추이 및 전망: 3Q 약 168만명




Source: 하이브, 다올투자증권 추정

*Fig. 5:* BTS 투어 분기별 횟수 추이 및 전망: 3Q 24회



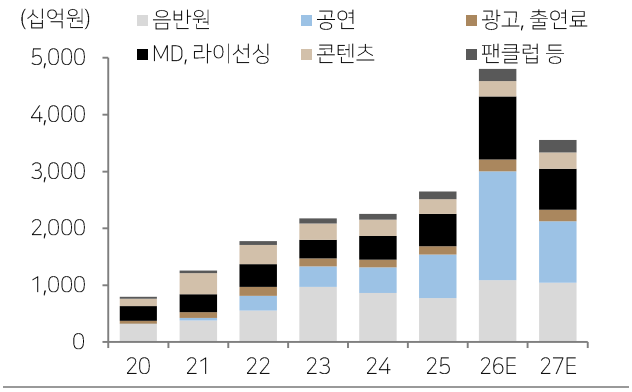

Source: 하이브, 다올투자증권 추정

*Fig. 6:* BTS <ARIRANG> 투어: 4Q 동남아 지역은 순매출 방식으로 진행 + 중동 대신 일본 회차 추가 및 한국 앵콜콘 예상(일본 8회, 한국 3회 추가 가정)

| | 횟수 | 총 모객 (만명) | 회당 평균 모객(만명) | 티켓 매출 (억원) | ATP (원) | ATP (달러) | ATP (엔) | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 글로벌 | 99 | 562 | 5.7 | 15,878 | 282,354 | | | |
| 한국 | 8 | 37 | 4.7 | 823 | 220,000 | | | - 19.8 / 22 / 26.4 만원으로 구성<br>- 참고) 제이홉 솔로 투어(15.4~22 만원), 진 솔로 투어(16.5~22 만원)<br>- 한국 앵콜콘 추가 가정(3 회) |
| 북미 | 31 | 191 | 6.2 | 6,540 | 341,721 | 235 | | - Touring data 상 $205~210 수준으로 집계 중(액면가 기준)<br>- 참고) 제이홉 솔로 북미 ATP $198, 슈가 솔로 북미 ATP $218, 블핑 BORN PINK $248(YG 는 단가가 높은 편) |
| 유럽 | 10 | 71 | 7.1 | 2,096 | 293,514 | 205 | | - 빌보드 박스스코어 기준 ATP 약 $180<br>- 북미 지역 실제 ATP 와의 괴리 반영 시 실제 ATP 는 $200~205 예상 |
| 일본 | 10 | 51 | 5.1 | 1,462 | 286,666 | | 31,000 | - S 석 2.5 만엔, SS 석 3.5 만엔, VIP 석 4.5 만엔 |
| 기타 | 40 | 211 | 5.3 | 4,958 | 234,784 | 188/165 | | - 슈가 및 제이홉 솔로 투어 기준 아시아 ATP 는 북미 지역의 약 67~77% 수준, 70% 가정($165)<br>- 남미 ATP 는 멕시코 단가(북미 대비 90% 이상) 감안, 북미 지역의 80% 가정($188) |

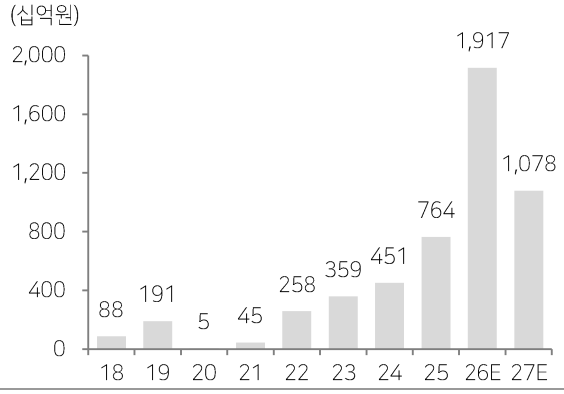
Source: 다올투자증권 추정
Note1: 기타 지역은 동남아, 중화권, 오세아니아, 남미 등
Note2: 원달러 환율 3Q26(1,418원), 4Q26(1,360원), 1Q27(1,360원), 2Q27(1,380원) 기준

*Fig. 7:* 하이브 부문별 매출 추이 및 전망



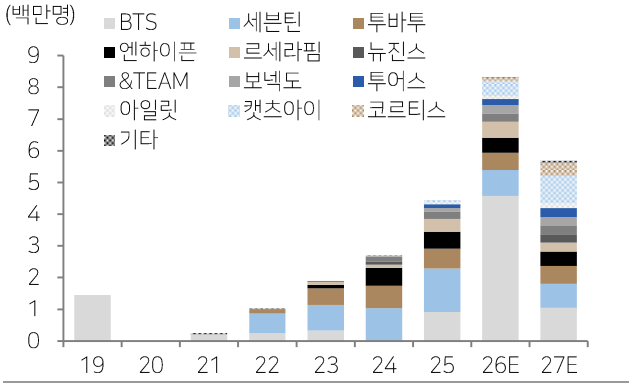

Source: 하이브, 다올투자증권 추정

*Fig. 8:* 하이브 공연 매출 추이 및 전망



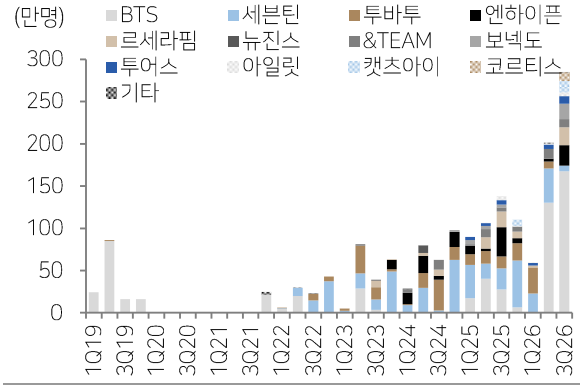

Source: 하이브, 다올투자증권 추정
Note: 캣츠아이 26년 투어 및 4Q26~1Q27 BTS 동남아 공연은 순매출 반영

*Fig. 9:* 하이브 IP별 공연 모객 수 추이(연간)



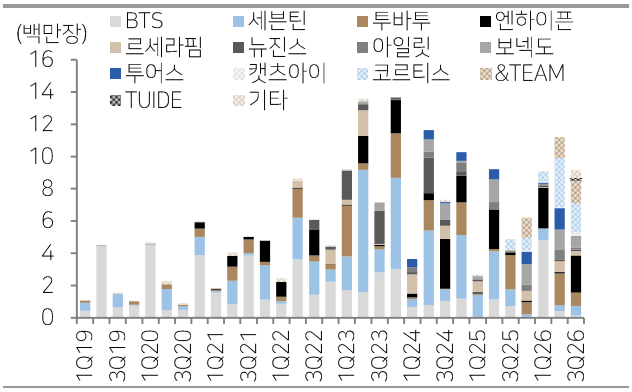

Source: 하이브, 다올투자증권 추정
Note: 세븐틴, 엔하이픈은 각 레이블 편입 시점부터 반영

*Fig. 10:* 하이브 IP별 공연 모객 수 추이(분기)



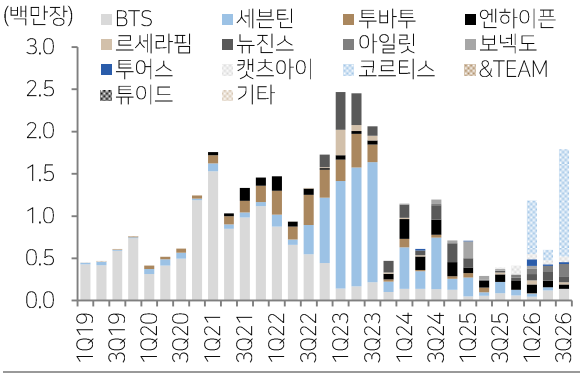

Source: 하이브, 다올투자증권 추정
Note: 세븐틴, 엔하이픈은 각 레이블 편입 시점부터 반영

*Fig. 11:* 하이브 IP별 음반 판매량 추이




Source: 써클차트, 다올투자증권

*Fig. 12:* 하이브 IP별 구보 판매량 추이




Source: 써클차트, 다올투자증권

*Fig. 13:* 하이브 아티스트 컴백 일정

| 아티스트 | 단체/솔로 | 앨범명 | 발매일 | 구분 |
|---|---|---|---|---|
| 투바투 | 연준 | NO LABELS: PART 02 | 2026.07.10 | 미니 2 집 |
| 아오엔 | 단체 | ハジマリ COLOR | 2026.07.22 | 일본 싱글 3 집 |
| 캣츠아이 | 단체 | Animal | 2026.07.24 | 디싱 선공개 |
| 아일릿 | 단체 | I Got Your Back | 2026.07.29 | 일본 싱글 2 집 |
| 코르티스 | 단체 | MOTION (feat. Juicy J) | 2026.07.31 | 디싱 |
| 세븐틴 | 디노 | BOARD | 2026.08.03 | 미니 1 집 |
| 투어스 | 단체 | SODA SODA | 2026.08.04 | 일본 싱글 2 집 |
| 캣츠아이 | 단체 | WILD | 2026.08.14 | EP 3 집 |
| 보넥도 | 단체 | Boom Boom Boom | 2026.08.18 | 일본 디싱 |
| 투바투 | 단체 | Setsuna Hanabi | 2026.08.19 | 일본 싱글 5 집 |
| 엔하이픈 | 단체 | THE SIN : BLISS | 2026.08.21 | 미니 8 집 |
| 튜이드 | 단체 | TUNE & PLAY | 2026.08.24 | 미니 1 집 |
| 희승 | - | DEATH OF ME | 2026.09.07 | 미니 1 집 |
| &TEAM | 단체 | Mark on Me | 2026.09.08 | 한국 미니 2 집 |
| 르세라핌 | 단체 | Made My Night | 2026.09.11 | 싱글 2 집 |
| 아일릿 | 단체 | Swingin' Magic | 2026.09.21 | 일본 디싱 |
| 보넥도 | 단체 | HOME: DELUXE | 2026.09.28 | 정규 1 집 리패키지 |
| 민현 | - | OUR | 2026.10.07 | 디싱 |
| 캣츠아이 | 단체 | Unloveu | 2026.10.13 | 디싱 |
| 아일릿 | 단체 | BREAK EVEN | 2026.10.26 | 미니 5 집 |
| 세븐틴 | 정한 X 조슈아 | DREAMSCAPE | 2026.10.19 | 미니 1 집 |
| 투바투 | 단체 | PERFECT STORM | 2026.11.16 | 미니 9 집 |
| 투어스 | 단체 | TO US | 2026.11.02 | 싱글 2 집 |
| 엔하이픈 | 단체 | TBD | 2026.11 | 싱글 |

Source: 하이브, 언론보도, 다올투자증권

*Fig. 14:* 하이브 아티스트 라인업

| | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BTS | | | | 재계약 | | | | | 재계약/ 입대 | | 전원 제대 (6 월) | | |
| Seventeen | 데뷔(5) | | | | | 편입 | 재계약 | | | 입대 | | 재계약 | |
| TXT | | | | | 데뷔(3) | | | | | | 재계약 | | |
| ENHYPEN | | | | | | 데뷔(11) | | | 편입 | | | 희승 탈퇴 | 재계약 예상 |
| LE SSERAFIM | | | | | | | | 데뷔(5) | | | | | |
| NewJeans | | | | | | | | 데뷔(7) | | | 활동 중단 | | |
| &TEAM (일본) | | | | | | | | 데뷔(12) | | | | | |
| BOYNEXTDOOR | | | | | | | | | 데뷔(5) | | | | |
| TWS | | | | | | | | | | 데뷔(1) | | | |
| ILLIT | | | | | | | | | | 데뷔(3) | | | |
| KATSEYE (미국) | | | | | | | | | | 데뷔(8) | | | |
| aoen (일본) | | | | | | | | | | | 데뷔(6) | | |
| CORTIS | | | | | | | | | | | 데뷔(8) | | |
| MUSZA(라틴밴드) | | | | | | | | | | | 데뷔(9) | | |
| SANTOS BRAVOS (라틴 보이그룹) | | | | | | | | | | | 데뷔(10) | | |
| EVAN(희승) | | | | | | | | | | | | 솔로 데뷔(6) | 재계약 예상 |
| TUIDE | | | | | | | | | | | | 데뷔(8) | |
| 라이언테더 보이그룹 (북미) | | | | | | | | | | | | | 예상 |
| 세인트새틴 (북미 걸그룹) | | | | | | | | | | | | | 예상 |

Source: 하이브, 다올투자증권
Note: 푸른 음영은 8년차 이상, 회색 음영은 현지화 IP, 괄호 안의 숫자는 데뷔 월

SUSTINVEST

# 하이브

| 등급 | 자산규모 | 평가시기 | 섹터 |
|---|---|---|---|
| B | 2조이상 | 2026 상반기 | 미디어와 엔터테인먼트 |
| | ESG점수 | 전체순위 | 섹터내순위 |
| | 73.4 | 622/1305 | 17/49 |

**연도별 성과**

| | |
|---|---|
| 2024 | B |
| 2025 | C |
| 2026 | B |

**섹터내 규모별 기업비교**

| 자산규모 | 최상위기업 | 최하위기업 |
|---|---|---|
| 2조이상 | NAVER | 콘텐트리중앙 |
| 5천억이상 | LG헬로비전 | 시프트업 |
| 5천억미만 | KT나스미디어 | 위지윅스튜디오 |

**ESG 성과**

| 부문 | 평가항목 | 점수 | 섹터평균 | 가중치 | 섹터대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| **E(환경)** | | **73.0** | **35.9** | **10%** | ▲ |
| | 혁신 활동 | 80.0 | 31.9 | 중 | ▲ |
| | 생산 공정 | 68.3 | 38.5 | 상 | ▲ |
| | 친환경 공급망 관리 | 평가제외 | 평가제외 | 평가제외 | - |
| | 생물다양성 | 평가제외 | 평가제외 | 평가제외 | - |
| **S(사회)** | | **71.5** | **53.1** | **40%** | ▲ |
| | 인적자원 관리 | 64.4 | 53.4 | 상 | ▲ |
| | 공급망 관리 | 67.5 | 47.0 | 하 | ▲ |
| | 고객 관리 | 80.0 | 59.5 | 하 | ▲ |
| | 사회공헌 및 지역사회 | 100.0 | 53.5 | 하 | ▲ |
| **G(지배구조)** | | **60.2** | **56.4** | **50%** | ▲ |
| | 주주의 권리 | 67.1 | 52.9 | 상 | ▲ |
| | 정보의 투명성 | 46.9 | 62.9 | 하 | ▼ |
| | 이사회의 구성과 활동 | 76.6 | 63.4 | 상 | ▲ |
| | 이사의 보수 | 75.1 | 62.3 | 하 | ▲ |
| | 관계사 위험 | 20.0 | 59.0 | 중 | ▼ |
| | ESG경영 인프라 | 80.0 | 51.6 | 하 | ▲ |

**컨트로버시 이슈 (없음)**

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

***컨트로버시 및 심각성 평가 방법론**

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

**주주환원정책**

| 연도 | 배당성향 | 배당성향 섹터중앙값 | TSR (총주주환원율) |
|---|---|---|---|
| **2023** | 15.6% | 22.9% | 35.0% |
| **2024** | 88.5% | 30.1% | -17.2% |
| **2025** | N/A | 30.7% | 70.8% |

# 하이브 재무제표 (K-IFRS 연결)

## 대차대조표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 1,787.7 | 2,364.0 | 2,249.8 | 2,363.1 | 2,669.4 |
| 현금성자산 | 1,216.0 | 1,745.4 | 1,532.5 | 1,681.6 | 1,894.9 |
| 매출채권 | 311.3 | 328.8 | 407.2 | 382.7 | 443.9 |
| 재고자산 | 163.2 | 184.4 | 203.6 | 191.3 | 222.0 |
| 비유동자산 | 3,691.5 | 3,121.5 | 3,414.1 | 3,602.9 | 3,799.8 |
| 투자자산 | 1,350.3 | 1,047.8 | 1,121.5 | 1,167.1 | 1,214.5 |
| 유형자산 | 97.0 | 87.0 | 92.4 | 76.1 | 72.9 |
| 무형자산 | 2,244.3 | 1,986.7 | 2,200.2 | 2,359.8 | 2,512.5 |
| 자산총계 | 5,479.2 | 5,485.5 | 5,663.9 | 5,966.0 | 6,469.2 |
| 유동부채 | 830.9 | 734.4 | 1,050.5 | 1,012.5 | 1,040.1 |
| 매입채무 | 448.3 | 463.1 | 488.7 | 448.3 | 473.5 |
| 유동성이자부채 | 135.9 | 37.3 | 325.5 | 325.5 | 325.5 |
| 비유동부채 | 1,134.5 | 1,199.7 | 865.3 | 867.3 | 869.4 |
| 비유동이자부채 | 955.3 | 1,048.8 | 658.4 | 658.4 | 658.4 |
| 부채총계 | 1,965.4 | 1,934.0 | 1,915.8 | 1,879.8 | 1,909.4 |
| 자본금 | 20.8 | 21.3 | 21.6 | 21.6 | 21.6 |
| 자본잉여금 | 1,635.9 | 1,888.0 | 2,199.3 | 2,199.3 | 2,199.3 |
| 이익잉여금 | 1,400.6 | 1,154.7 | 1,289.6 | 1,627.9 | 2,101.3 |
| 자본조정 | 157.4 | 193.0 | (54.9) | (54.9) | (54.9) |
| 자기주식 | (23.3) | (20.1) | (189.0) | (189.0) | (189.0) |
| 자본총계 | 3,513.8 | 3,551.5 | 3,748.0 | 4,086.3 | 4,559.7 |
| 투하자본 | 2,715.5 | 2,430.2 | 2,722.5 | 2,892.3 | 3,132.3 |
| 순차입금 | (124.7) | (659.4) | (548.5) | (697.6) | (910.9) |
| ROA | (0.1) | (4.6) | 2.8 | 5.8 | 7.5 |
| ROE | (0.1) | (7.9) | 4.6 | 9.4 | 11.6 |
| ROIC | (1.3) | 1.4 | 5.7 | 11.0 | 14.4 |

## 손익계산서

| | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,255.6 | 2,649.9 | 4,806.3 | 3,552.8 | 4,652.8 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 3.6 | 17.5 | 81.4 | (26.1) | 31.0 |
| 영업이익 | 184.0 | 49.3 | 285.4 | 408.8 | 575.1 |
| 증가율 (Y-Y,%) | (37.7) | (73.2) | 478.8 | 43.2 | 40.7 |
| EBITDA | 330.2 | 195.9 | 435.5 | 569.6 | 742.8 |
| 영업외손익 | (164.6) | (226.7) | 12.2 | 40.7 | 43.3 |
| 순이자수익 | (1.6) | 0.5 | 24.1 | 52.0 | 69.4 |
| 외화관련손익 | 37.6 | (1.5) | 90.0 | 20.3 | 20.3 |
| 지분법손익 | (18.4) | (11.7) | (6.3) | (8.7) | (8.8) |
| 세전계속사업손익 | 19.4 | (177.4) | 297.6 | 449.5 | 618.4 |
| 당기순이익 | (3.4) | (254.4) | 153.6 | 339.4 | 466.9 |
| 지배기업당기순이익 | 9.4 | (237.3) | 156.4 | 359.7 | 494.9 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 적전 | 적지 | 흑전 | 121.0 | 37.6 |
| NOPLAT | (32.5) | 35.8 | 147.3 | 308.6 | 434.2 |
| (+) Dep | 146.1 | 146.5 | 150.1 | 160.8 | 167.7 |
| (-) 운전자본투자 | 248.8 | 44.8 | 70.8 | 2.3 | 65.3 |
| (-) Capex | 32.9 | 31.4 | 40.3 | 42.0 | 55.1 |
| OpFCF | (168.0) | 106.1 | 186.3 | 425.1 | 481.5 |
| 3 Yr CAGR & Margins | | | | | |
| 매출액증가율(3Yr) | 21.6 | 14.3 | 30.2 | 16.3 | 20.6 |
| 영업이익증가율(3Yr) | (1.1) | (40.7) | (1.2) | 30.5 | 126.8 |
| EBITDA증가율(3Yr) | 6.5 | (18.0) | 1.0 | 19.9 | 55.9 |
| 순이익증가율(3Yr) | n/a | n/a | (5.7) | n/a | n/a |
| 영업이익률(%) | 8.2 | 1.9 | 5.9 | 11.5 | 12.4 |
| EBITDA마진(%) | 14.6 | 7.4 | 9.1 | 16.0 | 16.0 |
| 순이익률 (%) | (0.2) | (9.6) | 3.2 | 9.6 | 10.0 |

## 현금흐름표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업현금 | 151.6 | 107.5 | 61.4 | 475.0 | 583.8 |
| 당기순이익 | (3.4) | (254.4) | 153.6 | 339.4 | 466.9 |
| 자산상각비 | 146.1 | 146.5 | 150.1 | 160.8 | 167.7 |
| 운전자본증감 | (148.1) | (33.6) | (333.3) | (2.3) | (65.3) |
| 매출채권감소(증가) | (25.2) | (36.7) | (54.4) | 24.6 | (61.2) |
| 재고자산감소(증가) | (32.3) | (25.8) | (37.9) | 12.3 | (30.6) |
| 매입채무증가(감소) | 6.8 | 23.3 | (233.9) | (40.4) | 25.2 |
| 투자현금 | (10.4) | (169.0) | (200.8) | (350.6) | (397.1) |
| 단기투자자산감소 | 0.0 | 0.0 | (27.4) | 5.6 | (25.9) |
| 장기투자증권감소 | (2.6) | 30.8 | (13.3) | (25.9) | (26.8) |
| 설비투자 | (32.9) | (31.4) | (40.3) | (42.0) | (55.1) |
| 유무형자산감소 | (29.1) | (26.7) | (211.3) | (262.1) | (262.1) |
| 재무현금 | (118.0) | 187.4 | (40.2) | (21.5) | (21.5) |
| 차입금증가 | (112.8) | 163.6 | (16.0) | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가 | (55.3) | (8.3) | (21.2) | (21.5) | (21.5) |
| 배당금지급 | 29.2 | 8.3 | 21.2 | 21.5 | 21.5 |
| 현금 증감 | 54.2 | 122.9 | (141.3) | 102.9 | 165.2 |
| 총현금흐름(Gross CF) | 368.7 | 174.4 | 342.5 | 477.2 | 649.1 |
| (-) 운전자본증가(감소) | 248.8 | 44.8 | 70.8 | 2.3 | 65.3 |
| (-) 설비투자 | 32.9 | 31.4 | 40.3 | 42.0 | 55.1 |
| (+) 자산매각 | (29.1) | (26.7) | (211.3) | (262.1) | (262.1) |
| Free Cash Flow | 210.2 | (28.2) | (191.5) | 124.4 | 186.7 |
| (-) 기타투자 | 2.6 | (30.8) | 13.3 | 25.9 | 26.8 |
| 잉여현금 | 207.7 | 2.7 | (204.8) | 98.4 | 159.9 |

## 주요투자지표

| (원, 배) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| Per share Data | | | | | |
| EPS | 225 | (5,569) | 3,627 | 8,345 | 11,481 |
| BPS | 23,298 | 29,814 | 29,123 | 33,267 | 40,707 |
| DPS | 200 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| Multiples(x,%) | | | | | |
| PER | 858.8 | n/a | 45.2 | 19.6 | 14.3 |
| PBR | 8.3 | 11.1 | 5.6 | 4.9 | 4.0 |
| EV/ EBITDA | 24.0 | 68.4 | 15.0 | 11.2 | 8.3 |
| 배당수익율 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| PCR | 21.8 | 80.6 | 20.6 | 14.8 | 10.9 |
| PSR | 3.6 | 5.3 | 1.5 | 2.0 | 1.5 |
| 재무건전성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 55.9 | 54.5 | 51.1 | 46.0 | 41.9 |
| Net debt/Equity | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Net debt/EBITDA | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 유동비율 | 215.1 | 321.9 | 214.2 | 233.4 | 256.6 |
| 이자보상배율 | 118.4 | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 이자비용/매출액 | 2.2 | 1.9 | 0.9 | 1.3 | 1.1 |
| 자산구조 | | | | | |
| 투하자본(%) | 51.4 | 46.5 | 50.6 | 50.4 | 50.2 |
| 현금+투자자산(%) | 48.6 | 53.5 | 49.4 | 49.6 | 49.8 |
| 자본구조 | | | | | |
| 차입금(%) | 23.7 | 23.4 | 20.8 | 19.4 | 17.7 |
| 자기자본(%) | 76.3 | 76.6 | 79.2 | 80.6 | 82.3 |

자료: 다올투자증권

## Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

## 투자등급 비율

| BUY : 93.5% | HOLD : 6.5% | SELL : 0.0% |
|---|---|---|

## 투자등급 관련사항

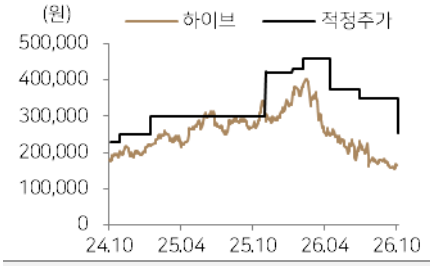
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

## 최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

하이브 (352820)




| 일자 | 2024.11.06 | 2025.01.21 | 2025.11.10 | 2025.11.11 | 2026.01.19 | 2026.02.13 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| 적정주가 | 250,000원 | 300,000원 | 425,000원 | 420,000원 | 430,000원 | 460,000원 |
| 일자 | 2026.04.23 | 2026.07.08 | 2026.10.12 | | | |
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | | | |
| 적정주가 | 375,000원 | 350,000원 | 255,000원 | | | |

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

| 일자 | 적정주가 | 평균주가 | 최고가 | 평균주가 괴리율(%) | 최고가 괴리율(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 2024.11.06 | 250,000원 | 203,669원 | 223,500원 | -18.5 | -10.6 |
| 2025.01.21 | 300,000원 | 268,277원 | 342,500원 | -10.6 | 14.2 |
| 2025.11.10 | 425,000원 | 305,500원 | 305,500원 | -28.1 | -28.1 |
| 2025.11.11 | 420,000원 | 307,924원 | 346,000원 | -26.7 | -17.6 |
| 2026.01.19 | 430,000원 | 372,105원 | 383,000원 | -13.5 | -10.9 |
| 2026.02.13 | 460,000원 | 319,122원 | 404,500원 | -30.6 | -12.1 |
| 2026.04.23 | 375,000원 | 224,736원 | 263,000원 | -40.1 | -29.9 |
| 2026.07.08 | 350,000원 | 180,384원 | 230,000원 | -48.5 | -34.3 |
| 2026.10.12 | 255,000원 | - | - | - | - |

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 10월 08일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

**본사** | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

**본사영업점** | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.