

Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhyuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 370,000원

현재가 (7/9) 277,000원

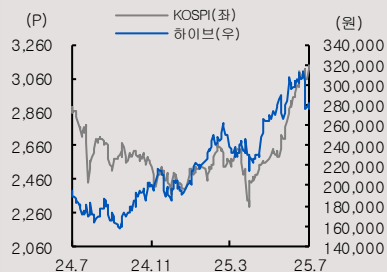
KOSPI (7/9)	3,133.74pt
시가총액	11,538십억원
발행주식수	41,652천주
액면가	500원
52주 최고가	313,500원
최저가	158,000원
60일 일평균거래대금	62십억원
외국인 지분율	20.0%
배당수익률 (2025F)	0.3%

주주구성	
방시혁 외 21 인	32.47%
넷마블	9.44%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-16%	11%	30%
절대기준	-8%	37%	43%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	370,000	370,000	-
EPS(25)	5,165	6,900	▼
EPS(26)	9,160	9,297	▼

하이브 주가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

하이브 (352820)

잠간의 흔들림, 커지는 BTS의 실루엣

2Q25 Preview: 영업이익 714억원(+40.2% YoY) 추정

동사의 2025년 2분기 실적은 매출액 7,053억원(+10.1% YoY, +40.9% QoQ), 영업이익 714억원(+40.2% YoY, +230.1% QoQ, OPM 10.1%)으로 시장기대치(영업이익 880억원)를 하회할 것으로 추정된다. 2분기 매출액은 세븐틴/엔하이픈/보넥도/진 등 주요 IP 앨범 컴백과 제이홉/진/TXT/르세라핌 월드투어 등 약 970만장의 앨범판매량과 109만명의 모객실적이 반영되면 양호한 성장세가 예상된다. 다만, 원가부담에서 1) 일본 aoen, 라틴 신인 밴드그룹 데뷔관련 비용(오디션 프로그램 제작비 등), 2) 세븐틴 10주년 행사비용 등 약 200억원이 추가반영된 점이 시장기대치 하회가 예상되는 주요인이다. 위버스 MAU(Monthly Active Users)는 BTS 완전체 활동효과(V Live 등)로 전분기대비 개선세가 이어졌을 것으로 예상된다.

BTS 컴백 시점 4Q25→1Q26으로 변경, 2026년 추정치 상향

BTS 컴백일정이 2026년 1분기로 공개됨에 따라, 앨범발매 가정을 기존 4Q25에서 1Q26로 변경했고, 2) 월드투어 가정도 1Q26에서 2Q26부터 시작하는 것으로 수정했다. 추가로 2026년 북/남미지역 3팀의 신인 IP 데뷔 관련비용도 반영했다. 이를 종합적으로 반영한 동사의 영업이익은 2025년 2,657억원(+44.4% YoY), 2026년 5,248억원(+97.5% YoY)으로 기존 추정치대비 각각 15.5% 하향, 5.5% 상향했다.

투자의견 매수, 목표주가 370,000원 유지

하이브에 대해 투자의견 매수, 목표주가 370,000원과 업종 최선호주 의견을 유지한다. 최근 동사 주가는 BTS 컴백일정 변동, 2분기 실적 우려 및 기타 노이즈 등으로 고점대비 14.2% 하락했다. 다만, 이 같은 우려요인은 대부분 주가에 반영되었다고 판단하며, 1) 하반기 BTS 완전체 활동재개(방송, 라이브 등), 2) 올해 데뷔 예정인 빅히트뮤직 5인조 보이그룹과 라틴 현지화 IP 흥행여부, 3) BTS 월드투어 일정 공개 등 반등 모멘텀에 주목할 필요가 있겠다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,479	3,683	3,764
영업이익	296	184	266	525	558
세전이익	250	19	290	517	585
지배주주순이익	187	9	215	380	431
EPS(원)	4,504	225	5,165	9,160	10,367
증가율(%)	256.0	-95.0	2,193.5	77.3	13.2
영업이익률(%)	13.6	8.2	10.7	14.3	14.8
순이익률(%)	8.4	-0.1	8.4	10.3	11.5
ROE(%)	6.6	0.3	6.5	10.6	10.8
PER	51.8	858.8	53.6	30.2	26.7
PBR	3.3	2.5	3.4	3.1	2.8
EV/EBITDA	22.8	24.9	27.6	17.0	15.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	215	380	
유통주식 수	주	41,537	41,537	
EPS	원	5,165	9,160	
2026E EPS	원		9,160	
Target Multiple	배		40.0	21년~23년 평균
목표주가	원		370,000	Rounded
현재주가	원		277,000	2025. 07. 09. 기준
상승여력	%		33.6	

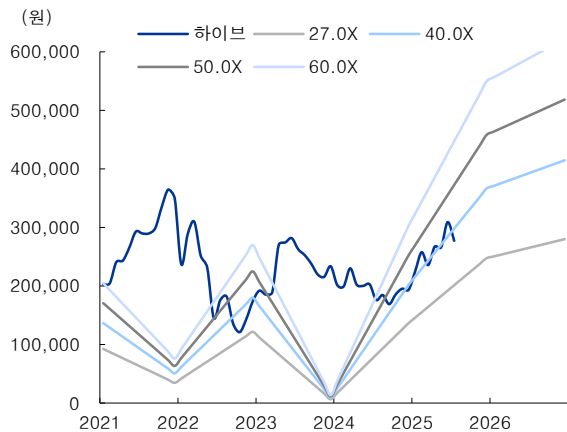
자료: IBK투자증권 추정

표 2. Global Peer Group 테이블

기업명	국가	시가 총액	주가	상대수익률					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		
				1W	1M	3M	6M	1Y	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	
엔터테인먼트																	
하이브	한국	12,350	299,500	-4.1	-3.2	14.0	27.4	42.1	47.3	32.6	3.5	3.2	29.2	21.3	7.9	10.2	
SM엔터테인먼트	한국	3,091	135,500	-4.6	1.6	34.2	52.9	63.1	12.8	22.1	3.4	2.0	14.1	12.4	27.4	14.0	
JYP Ent.	한국	2,686	76,100	-7.8	-8.7	-5.5	-13.8	26.1	18.0	19.9	4.4	3.7	14.6	13.1	26.4	19.8	
YG엔터테인먼트	한국	1,613	87,200	-3.4	4.7	27.0	66.5	106.2	30.1	24.1	3.0	2.7	17.7	15.2	10.4	11.9	
디어유	한국	1,258	53,300	-6.6	-5.2	23.5	20.1	102.8	34.7	22.8	5.5	4.5	27.1	17.9	17.5	21.8	
노머스	한국	316	29,000	-8.7	-13.7	31.8	12.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	24.9	N/A	
스포티파이	스웨덴	145.8	710.9	2.3	11.6	32.0	49.9	131.1	71.3	49.1	16.4	12.3	49.0	36.3	27.1	28.4	
텐센트 뮤직	중국	28.5	18.4	3.2	10.5	48.0	63.2	13.0	22.0	19.5	2.7	2.4	15.9	14.7	13.5	12.5	
워너뮤직	미국	13.7	26.3	0.3	-5.2	-26.0	-17.6	-26.3	21.8	19.1	21.7	14.9	12.9	11.7	93.9	84.1	
유니버설뮤직	네덜란드	58.9	32.2	2.8	3.2	7.7	10.8	-2.9	26.8	23.3	10.2	8.6	18.8	16.9	36.9	35.4	
라이브네이션	미국	32.3	138.2	-3.8	-6.8	9.9	1.8	45.6	63.6	51.1	25.7	15.1	14.0	12.5	61.7	47.4	
팍마트	중국	46.5	34.7	9.1	38.7	122.2	185.8	576.3	53.0	37.9	20.4	14.3	35.3	25.6	43.8	41.7	
산리오	일본	11.7	46.0	-1.2	4.7	-2.1	52.7	138.4	34.7	30.2	11.2	9.0	24.2	21.0	37.6	34.3	
국내평균									28.6	24.3	4.0	3.2	20.5	16.0	19.1	15.5	
해외평균									41.9	32.9	15.5	10.9	24.3	19.8	44.9	40.5	

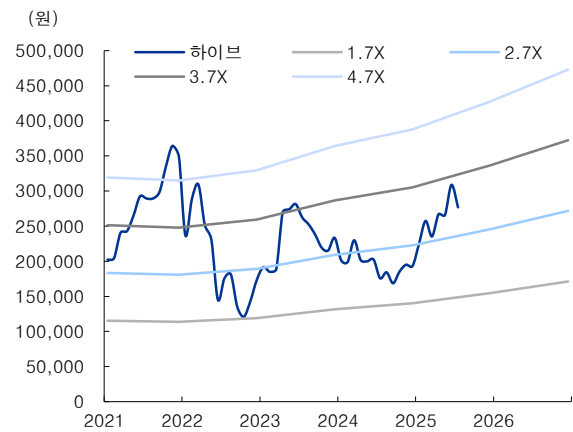
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. 하이브 영업실적 전망 변경

회사잠정 (십억원)	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,479	3,683	2,595	3,590	-4.5	2.6	2,702	3,615
영업이익	266	525	315	498	-15.5	5.5	299	469
순이익	215	380	287	386	-25.1	-1.5	245	378
이익률(%)								
영업이익률	10.7	14.3	12.1	13.9	-1.4	0.4	11.1	13.0
순이익률	8.7	10.3	11.0	10.8	-2.4	-0.4	9.1	10.5

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 4. 하이브 실적 추정 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	361	640	528	726	501	705	590	683	2,256	2,479	3,683
직접참여	217	424	323	483	323	455	362	441	1,446	1,580	2,384
음반원	145	250	214	252	137	234	149	274	861	794	974
콘서트	44	144	74	189	155	186	175	126	451	642	1,247
광고, 출연료 등	28	30	34	42	31	35	37	41	135	144	163
간접참여	144	217	205	244	178	250	229	242	809	899	1,299
MD 및 라이선싱	61	109	99	151	106	149	123	113	420	491	806
콘텐츠	61	84	80	62	41	70	75	96	287	282	355
팬클럽 등	22	24	26	30	30	31	31	33	102	126	138
영업이익	14	51	54	65	22	71	74	98	184	266	525
영업이익률	4.0%	7.9%	10.3%	8.9%	4.3%	10.1%	12.6%	14.4%	8.2%	10.7%	14.3%
당기순이익	11	10	1	-26	54	56	60	39	-3	209	380
순이익률	3.1%	1.6%	0.3%	-3.6%	10.9%	7.9%	10.1%	5.7%	-0.2%	8.4%	10.3%
YoY 성장률											
매출액	-12.1	3.1	-1.9	19.4	38.7	10.1	11.8	-6.0	3.6	9.9	48.6
직접참여	-7.5	-2.9	-15.5	15.4	48.6	7.4	12.0	-8.6	-1.7	9.3	50.8
음반원	-21.3	1.5	-18.8	-8.8	-5.9	-6.2	-30.5	8.9	-11.3	-7.8	22.7
콘서트	74.5	-8.6	-14.8	111.0	252.3	29.3	136.8	-33.5	25.6	42.4	94.2
광고, 출연료 등	11.4	-8.2	9.8	-20.2	10.9	15.7	8.1	-1.8	-5.2	7.3	12.8
간접참여	-18.3	17.4	31.8	28.0	23.7	15.4	11.6	-0.7	14.5	11.1	44.6
MD 및 라이선싱	-11.9	-2.5	15.7	156.0	75.2	36.6	23.7	-25.3	29.1	16.8	64.2
콘텐츠	-29.8	64.9	63.6	-39.4	-32.7	-16.2	-6.5	53.7	-0.9	-1.8	25.7
팬클럽 등	9.8	8.6	23.4	6.5	39.0	30.0	21.0	10.0	11.6	23.7	10.0
영업이익	-72.6	-37.4	-25.4	-27.6	50.3	40.2	37.3	52.3	-37.7	44.4	97.5
순이익	-51.8	-91.4	-98.6	-54.0	390.1	450.5	4035.6	흑전	적전	흑전	82.3

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 5. 하이브 앨범 발매 일정

구분	데뷔연도	1Q	2Q	3Q	4Q	비고
HYBE						
방탄소년단(BTS)	2013					4Q25 → 1Q26 변경
세븐틴(SEVENTEEN)	2015		5/26		예상	
투모로우바이투게더(TXT)	2019			7/21	예상	3Q 컴백일 확정
엔하이픈(ENHYPEN)	2020		6/5		예상	
&TEAM	2022		4/23		예상	
르세라핌(LE SSERAFIM)	2022	3/14		예상		
보이넥스트도어(BOYNEXTDOOR)	2023		5/13		예상	
투어스(TWS)	2024		4/21	7/2(JP)	예상	
아일릿(ILLIT)	2024		6/16		예상	
캣츠아이(KATSEYE)	2024		6/27			

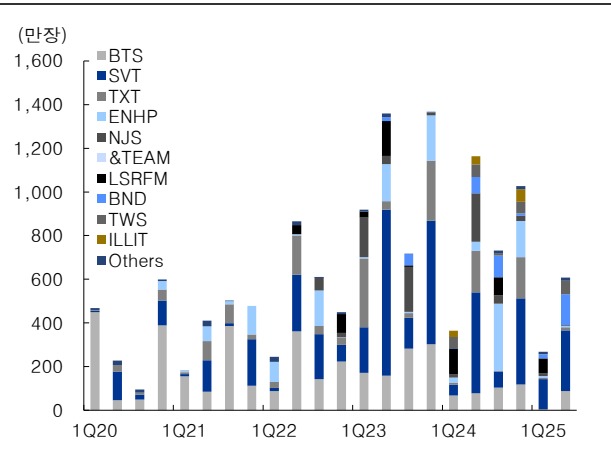
주: 피지컬앨범 발매 기준
 자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 6. 하이브 공연 라인업

아티스트	일정	구분	공연명	국가/도시	총 회차	추정 모객 수(만명)			
						1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
HYBE									
투모로우바이투게더(TXT)	24.05~25.05	월드투어	Act Promise Tour	14개국, 26개 도시	56회	14	17	5	0
엔하이픈(ENHYPEN)	24.10~25.09	월드투어	WALK THE LINE	10개국, 14개 도시	14회	12	5	42	0
세븐틴(SEVENTEEN)	24.10~25.02	월드투어	Right Here World Tour	8개국, 14개 도시	30회	38	0	0	0
보넥도(BOYNEXTDOOR)	24.12~25.07	아시아투어	KNOCK ON Vol.1	7개국, 13개 도시	20회	6	4	4	0
제이홉(J-hope)	25.01~25.06	월드투어	HOPE ON THE STAGE	10개국, 17개 도시	31회	19	46	0	0
투어스(TWS)	25.02~25.03	팬미팅	42:CLUB	2개국, 2개 도시	6회	4	0	0	0
르세라핌(LE SSERAFIM)	25.04~25.08	월드투어	EASY CRAZY HOT	7개국, 10개 도시	18회	0	19	19	10
&TEAM	25.05~25.07	아시아투어	AWAKEN THE BLOODLINE	6개국, 9개 도시	14회	1	11	3	7
진(JIN)	25.06~25.08	월드투어	#RUNSEOKJIN_EP.TOUR	5개국, 9개 도시	18회	0	8	40	0
캣츠아이(KATSEYE)	25.11~25.12	북미투어	BEAUTIFUL CHAOS	3개국, 13개 도시	13회	0	0	0	6
합계					220회	95	109	112	23

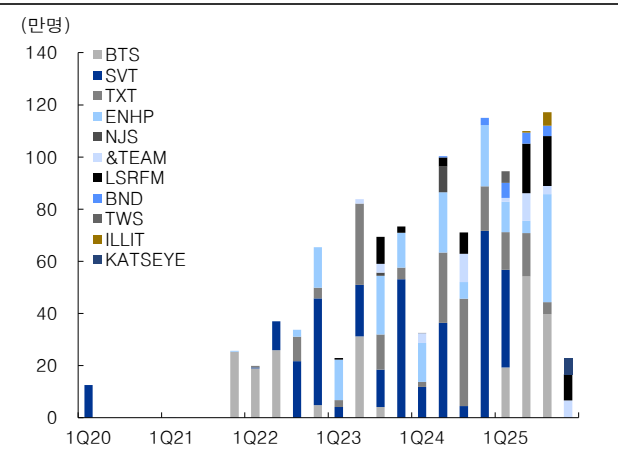
주: 확정일정 기준 추정치
 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 3. 앨범판매량 추이



자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



자료: IBK투자증권 추정

그림 5. 회사별 평균 Rating 변화

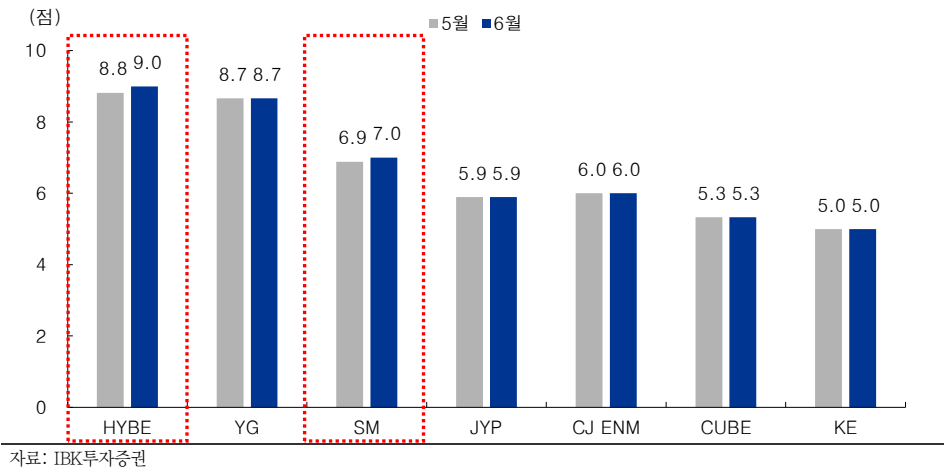


그림 6. HYBE 아티스트 Rating 변동

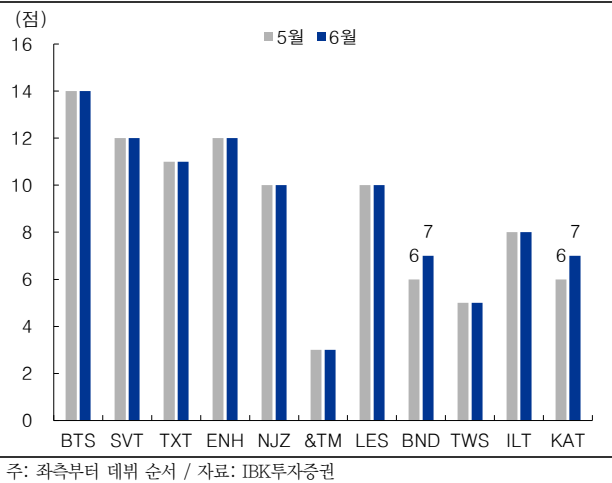


그림 7. SM 아티스트 Rating 변동

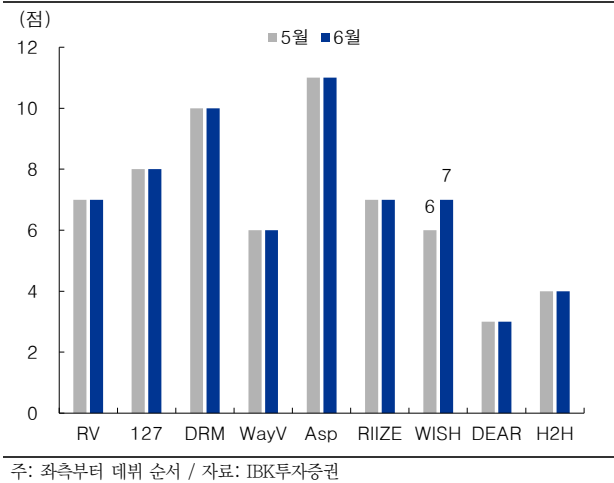


그림 8. JYP 아티스트 Rating 변동

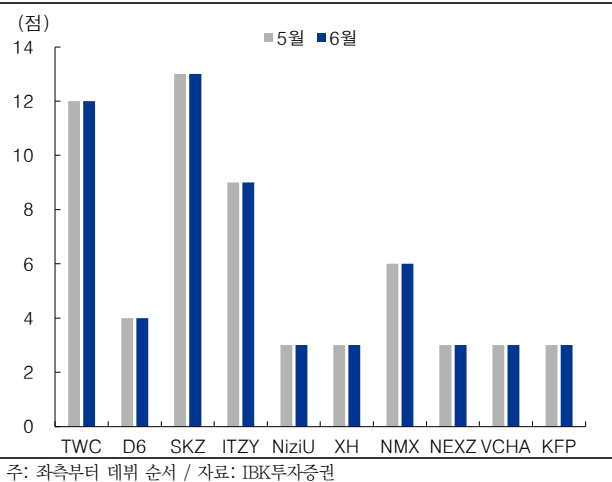
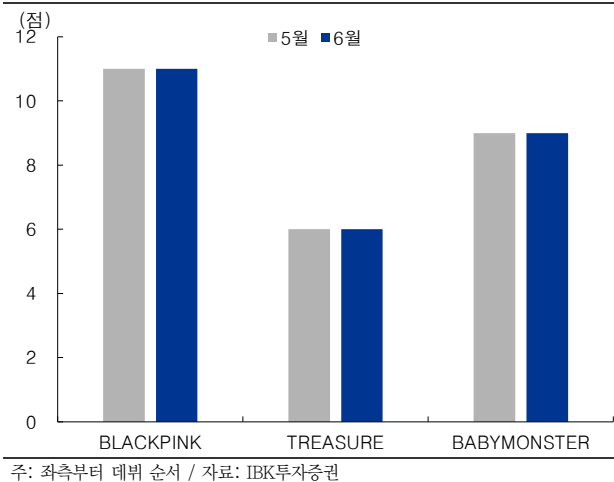


그림 9. YG 아티스트 Rating 변동



하이브 (352820)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,479	3,683	3,764
증가율(%)	22.6	3.6	9.9	48.6	2.2
매출원가	1,169	1,296	1,404	2,160	2,173
매출총이익	1,009	960	1,075	1,523	1,592
매출총이익률 (%)	46.3	42.6	43.4	41.3	42.3
판매비	713	776	809	998	1,034
판매비율(%)	32.8	34.4	32.7	27.1	27.5
영업이익	296	184	266	525	558
증가율(%)	24.8	-37.7	44.4	97.5	6.2
영업이익률(%)	13.6	8.2	10.7	14.3	14.8
순금융손익	-43	-22	87	35	36
이자손익	0	-9	0	11	17
기타	-42	-13	87	24	18
기타영업외손익	-14	-124	-57	-43	-8
종속/관계기업손익	11	-18	-6	0	0
세전이익	250	19	290	517	585
법인세	67	23	81	136	154
법인세율	26.7	117.7	28.0	26.4	26.4
계속사업이익	183	-3	209	380	431
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	183	-3	209	380	431
증가율(%)	281.9	적전	흑전	82.3	13.2
당기순이익률 (%)	8.4	-0.2	8.4	10.3	11.4
지배주당기순이익	187	9	215	380	431
기타포괄이익	22	280	16	0	0
총포괄이익	205	276	225	380	431
EBITDA	423	330	416	664	695
증가율(%)	18.9	-21.9	26.1	59.4	4.7
EBITDA마진율(%)	19.4	14.6	16.8	18.0	18.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,504	225	5,165	9,160	10,367
BPS	70,090	77,179	82,354	90,790	100,430
DPS	700	200	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	51.8	858.8	45.5	25.7	22.7
PBR	3.3	2.5	2.9	2.6	2.3
EV/EBITDA	22.8	24.9	23.4	14.3	13.0
성장성지표(%)					
매출증가율	22.6	3.6	9.9	48.6	2.2
EPS증가율	256.0	-95.0	2,193.5	77.3	13.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3
ROE	6.6	0.3	6.5	10.6	10.8
ROA	3.6	-0.1	3.7	6.5	6.9
ROIC	11.5	-0.2	9.7	17.3	19.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	71.9	55.9	52.3	48.3	44.0
순차입금 비율(%)	-9.2	-3.8	-9.3	-14.0	-22.8
이자보상배율(배)	6.3	3.7	7.2	16.5	17.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.1	9.5	9.8	12.0	10.2
재고자산회전율	21.2	15.6	14.7	16.8	14.1
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,889	1,788	2,023	2,460	2,921
현금및현금성자산	358	412	746	970	1,421
유가증권	1,002	778	647	647	647
매출채권	215	262	246	366	374
재고자산	126	163	173	266	268
비유동자산	3,457	3,691	3,641	3,578	3,519
유형자산	101	97	79	79	79
무형자산	2,165	2,244	2,171	2,109	2,049
투자자산	723	763	831	831	831
자산총계	5,346	5,479	5,664	6,038	6,440
유동부채	1,772	831	828	850	851
매입채무및기타채무	23	33	42	64	64
단기차입금	100	0	0	0	0
유동성장기부채	725	100	100	100	100
비유동부채	464	1,134	1,116	1,116	1,116
사채	0	356	360	360	360
장기차입금	100	386	386	386	386
부채총계	2,236	1,965	1,944	1,967	1,967
지배주주지분	2,919	3,215	3,430	3,782	4,183
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,641	1,641	1,641
자본조정등	45	15	13	13	13
기타포괄이익누계액	-136	142	157	157	157
이익잉여금	1,420	1,401	1,599	1,950	2,351
비지배주주지분	191	299	289	289	289
자본총계	3,110	3,514	3,720	4,071	4,473
비이자부채	1,162	910	895	918	918
총차입금	1,074	1,056	1,049	1,049	1,049
순차입금	-286	-134	-344	-568	-1,020

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	311	152	266	329	559
당기순이익	183	-3	209	380	431
비현금성 비용 및 수익	236	372	160	139	138
유형자산감가상각비	53	62	65	56	57
무형자산상각비	74	85	85	83	80
운전자본변동	-40	-148	-31	-190	-9
매출채권등의 감소	3	-25	17	-119	-8
재고자산의 감소	-51	-32	-8	-93	-2
매입채무등의 증가	-17	7	8	22	0
기타 영업현금흐름	-69	-69	-72	0	0
투자활동 현금흐름	-471	-10	81	-77	-78
유형자산의 증가(CAPEX)	-23	-33	-38	-56	-57
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-68	-30	-14	-20	-21
투자자산의 감소(증가)	45	221	133	0	0
기타	-426	-170	0	0	0
재무활동 현금흐름	-11	-118	-17	-29	-29
차입금의 증가(감소)	-56	-85	0	0	0
자본의 증가	62	0	0	0	0
기타	-17	-33	-17	-29	-29
기타 및 조정	-3	31	3	0	0
현금의 증가	-174	54	334	224	452
기초현금	532	358	412	746	970
기말현금	358	412	746	970	1,421

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

