

Company Update

Analyst 김유혁
 02) 6915-5673
 yuhyuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

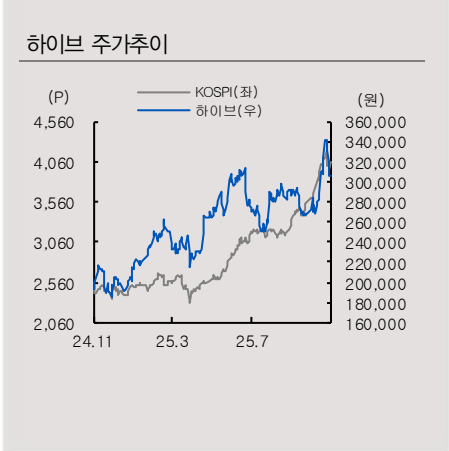
목표주가	370,000원
현재가 (11/10)	305,500원

KOSPI (11/10)	4,073.24pt
시가총액	12,866십억원
발행주식수	42,560천주
액면가	500원
52주 최고가	342,500원
최저가	185,300원
60일 일평균거래대금	76십억원
외국인 지분율	20.8%
배당수익률 (2025F)	0.3%

주주구성	
방시혁 외 9 인	32.11%
넷마블	9.33%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	-28%	-3%
절대기준	12%	13%	54%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	370,000	370,000	-
EPS(25)	37	2,816	▼
EPS(26)	9,227	9,227	-



본 조사분석자료는 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)

예상을 상회한 비용부담

3Q25 Review: 영업적자 422억원(적전 YoY)

동사의 2025년 3분기 실적은 매출액 7,272억원(+37.8% YoY, +3.1% QoQ), 영업적자 422억원(적전 YoY, 적전 QoQ)으로 시장기대치를 큰 폭으로 하회했다. 3분기 524만장(TXT/보넥도/엔하이픈/아일릿/코르티스 등)의 앨범판매량과, 146만명(엔하이픈/진/TXT 등)의 모객실적이 반영되며 매출은 견조했다. 음반원(1,898억원, +24.6% YoY)과 공연(2,450억원, +231.1% YoY)은 당사 추정치를 상회했고, MD 및 라이선싱(1,683억원, +69.8% YoY)은 추정치에 부합했다. 그럼에도 불구하고 1) 신인 IP 초기투자 비용과, 2) 북미법인 구조조정 비용 합산 약 900억원이 반영되며 영업적자를 기록했다.

4분기까지 지속될 비용부담

동사의 2025년 4분기 영업이익은 406억원(-37.1% YoY, 흑전 QoQ, OPM 5.4%)를 기록하며 시장기대치(570억원)을 하회할 것으로 전망한다. 4분기 1) Santos Bravos 오디션 프로그램 제작비 잔여 투자금, 2) 북미 구조조정 관련 잔여금액, 3) 아키텍트 프로모션 비용이 반영될 예정이기 때문이다. 다만, 2026년 BTS의 컴백 및 월드투어로 큰 폭의 실적개선이 전망된다는 기존 의견에 변동은 없다. 2026년 3팀(한국1, 북미2)의 신규 IP 데뷔도 예정되어 있으나 관련한 투자비용은 현재 추정치에 기반영되어 있어 연간 영업이익 추정치의 변동도 없다. 최근 캣츠아이와 코르티스가 우수한 성과를 보이며 하이브의 아티스트 제작 역량이 입증된 만큼, 신규 IP 관련 투자비용은 중장기 성장동력 확보를 위한 초기 투자로 바라볼 필요가 있겠다.

투자의견 매수, 목표주가 370,000원 유지

하이브에 대해 투자의견 매수, 목표주가 370,000원을 유지한다. 4분기까지 비용부담이 이어질 것으로 예상되지만, 1) 2026년 BTS 컴백 및 월드투어로 실적 레벨업, 2) 2025년~2026년 총 7팀의 신규 IP 데뷔를 통한 중장기 성장동력 확보 등 실적개선과 추가상승을 견인할 투자포인트는 여전히 유효하다고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,684	3,690	3,765
영업이익	296	184	86	498	546
세전이익	250	19	55	521	594
지배주주순이익	187	9	2	383	437
EPS(원)	4,504	225	37	9,227	10,528
증가율(%)	256.0	-95.0	-83.4	24,541.3	14.1
영업이익률(%)	13.6	8.2	3.2	13.5	14.5
순이익률(%)	8.4	-0.1	-0.3	10.4	11.6
ROE(%)	6.6	0.3	0.0	11.7	12.0
PER	51.8	858.8	8,158.9	33.1	29.0
PBR	3.3	2.5	4.1	3.7	3.3
EV/EBITDA	22.8	24.9	54.6	19.7	17.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	23	383	
유통주식 수	주	41,537	41,537	
EPS	원	549	9,227	
2026E EPS	원		9,227	
Target Multiple	배		40.0	21년~23년 평균
목표주가	원		370,000	Rounded
현재주가	원		305,500	2025. 11. 10. 기준
상승여력	%		21.1	

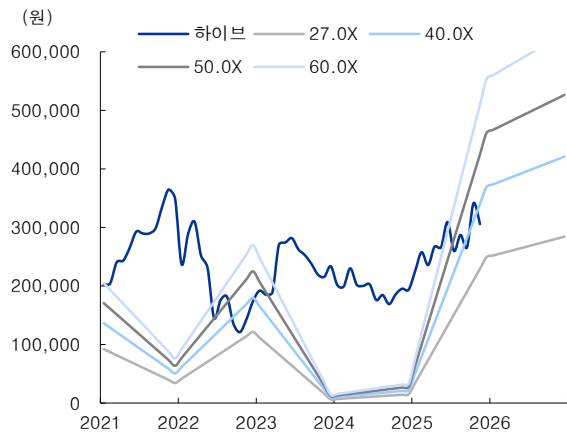
자료: IBK투자증권 추정

표 2. Global Peer Group 테이블

기업명	국가	시가총액	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	12,950	307,500	-6.8	0.0	-20.6	-44.2	-7.0	96.7	34.6	4.0	3.7	41.4	21.9	4.1	11.6	
SM엔터테인먼트	한국	2,356	102,900	-11.4	-31.3	-57.2	-76.6	-23.0	7.7	16.2	2.4	2.2	10.0	8.5	35.4	13.5	
JYP Ent.	한국	2,590	72,900	-10.3	-15.7	-39.3	-53.2	-27.6	15.3	18.4	4.0	3.4	13.3	12.0	30.0	19.9	
YG엔터테인먼트	한국	1,264	67,600	-21.9	-44.9	-62.2	-67.2	-4.8	22.8	18.9	2.4	2.1	11.3	10.7	10.6	11.8	
디어유	한국	823	34,650	-5.5	-29.7	-62.5	-82.0	-71.4	42.3	18.0	3.8	3.2	19.0	12.3	9.7	19.8	
노머스	한국	258	23,500	-15.3	-34.1	-58.5	-76.2	-83.1	13.6	8.5	2.4	1.9	11.8	7.3	19.4	24.0	
스포티파이	스웨덴	129.9	622.9	-3.4	-11.0	-17.8	-16.6	47.6	77.9	46.1	15.1	11.6	47.5	34.4	21.5	28.0	
텐센트 뮤직	중국	33.4	21.6	-8.0	-7.0	-13.2	32.8	72.8	23.9	21.8	3.1	2.5	17.9	16.7	13.8	13.0	
워너뮤직	미국	15.5	29.8	-3.0	-11.4	-13.0	-11.8	-23.7	30.3	20.9	23.3	15.9	13.4	12.2	79.0	90.0	
유니버설뮤직	네덜란드	47.4	25.8	1.0	-5.6	-16.9	-23.4	-15.6	22.3	19.8	7.8	6.9	15.8	14.4	39.1	34.1	
라이브네이션	미국	33.7	143.4	-4.0	-10.6	-13.3	-15.7	2.6	1146.8	56.0	39.8	24.8	14.9	13.3	1.4	59.6	
팝마트	중국	38.2	28.5	-3.4	-17.8	-28.9	-4.4	181.0	22.2	16.1	12.5	7.7	14.7	10.8	71.0	56.5	
산리오	일본	10.0	39.0	-13.2	-28.6	-24.9	-30.8	-1.6	28.0	24.2	9.9	7.9	19.0	16.4	39.9	33.8	
국내평균									37.0	21.2	3.3	2.9	19.0	13.1	18.0	15.3	
해외평균									305.9	29.6	18.5	12.5	15.5	14.2	33.3	49.2	

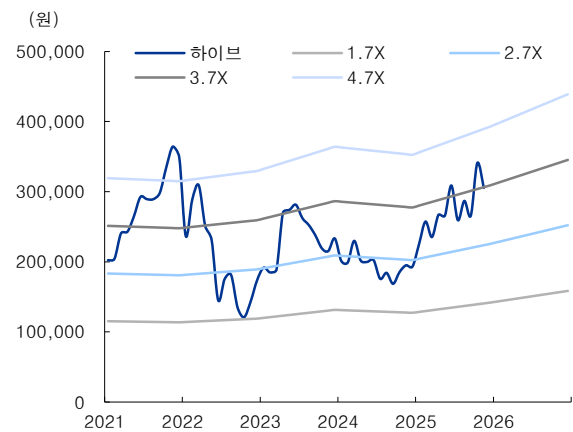
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 2. 하이브 2025년 3분기 연결 실적

	3Q24	2Q25	3Q25P			증감(%)		차이(%p)	
			발표치	당사추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	528	706	727	692	693	37.8	3.1	5.0	4.9
영업이익	54	66	-42	33	57	적전	적전	-228.3	-174.0
지배주주순이익	6	18	-50	34	13	적전	적전	-248.2	-475.1
이익률(%)									
영업이익률	10.3	9.3	-5.8	4.8	8.2	-156.5p	-162.2p	-222.1p	-170.6p
순이익률	1.2	2.6	-6.9	4.9	1.9	-672.8p	-370.1p	-241.1p	-457.5p

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 3. 하이브 실적 추정 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	361	640	528	726	501	706	727	750	2,256	2,684	3,690
직접참여	217	424	323	483	323	448	477	495	1,446	1,743	2,377
음반원	145	250	214	252	137	229	190	250	861	805	963
콘서트	44	144	74	189	155	189	245	208	451	797	1,247
광고, 출연료 등	28	30	34	42	31	31	43	37	135	141	167
간접참여	144	217	205	244	178	258	250	255	809	941	1,313
MD 및 라이선싱	61	109	99	151	106	153	168	135	420	563	806
콘텐츠	61	84	80	62	41	70	47	87	287	245	364
팬클럽 등	22	24	26	30	30	35	35	33	102	133	143
영업이익	14	51	54	65	22	66	-42	41	184	86	498
영업이익률	4.0%	7.9%	10.3%	8.9%	4.3%	9.3%	-5.8%	5.4%	8.2%	3.2%	13.5%
당기순이익	11	10	1	-26	54	15	-52	-26	-3	-9	383
순이익률	3.1%	1.6%	0.3%	-3.6%	10.9%	2.2%	-7.2%	-3.5%	-0.2%	-0.3%	10.4%
YoY 성장률											
매출액	-12.1	3.1	-1.9	19.4	38.7	10.2	37.8	3.3	3.6	19.0	37.5
직접참여	-7.5	-2.9	-15.5	15.4	48.6	5.7	47.8	2.5	-1.7	20.5	36.4
음반원	-21.3	1.5	-18.8	-8.8	-5.9	-8.4	-11.5	-0.7	-11.3	-6.5	19.6
콘서트	74.5	-8.6	-14.8	111.0	252.3	31.0	231.1	10.1	25.6	76.7	56.5
광고, 출연료 등	11.4	-8.2	9.8	-20.2	10.9	0.9	23.4	-12.2	-5.2	4.6	19.0
간접참여	-18.3	17.4	31.8	28.0	23.7	19.0	21.9	4.7	14.5	16.3	39.5
MD 및 라이선싱	-11.9	-2.5	15.7	156.0	75.2	40.2	69.8	-10.6	29.1	33.9	43.3
콘텐츠	-29.8	64.9	63.6	-39.4	-32.7	-16.2	-41.3	39.3	-0.9	-14.6	48.2
팬클럽 등	9.8	8.6	23.4	6.5	39.0	46.2	33.3	10.0	11.6	30.6	7.5
영업이익	-72.6	-37.4	-25.4	-27.6	50.3	29.4	-177.9	-37.1	-37.7	-53.3	479.3
순이익	-51.8	-91.4	-98.6	-54.0	390.1	53.0	-3702.7	흑전	적전	흑전	-4559.5

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 4. 하이브 영업실적 전망 변경

회사잠정 (십억원)	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,684	3,690	2,689	3,690	-0.2	0.0	2,657	3,829
영업이익	86	498	194	498	-55.7	0.1	197	481
순이익	-9	383	109	383	-107.9	0.0	126	371
이익률(%)								
영업이익률	3.2	13.5	7.2	13.5	-4.0p	0.0p	7.4	12.6
순이익률	-0.3	10.4	4.0	10.4	-4.4p	-0.0p	4.8	9.7

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 5. 하이브 세부 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		차이 (절대값)		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,684	3,690	2,689	3,690	-5.2	0.2	-0.2	0.0
직접참여	1,743	2,377	1,711	2,377	31.9	0.0	1.9	0.0
음반원	805	963	807	963	-2.2	0.0	-0.3	0.0
콘서트	797	1,247	762	1,247	34.3	0.0	4.5	0.0
광고, 출연료 등	141	167	141	167	-0.2	0.0	-0.1	0.0
간접참여	941	1,313	978	1,313	-37.2	0.2	-3.8	0.0
MD 및 라이선싱	563	806	563	806	-0.2	0.0	-0.0	0.0
콘텐츠	245	364	285	364	-40.2	0.0	-14.1	0.0
팬클럽 등	133	143	130	143	3.2	0.2	2.5	0.2
영업이익	86	498	194	498	-108.0	0.3	-55.7	0.1
영업이익률	3.2%	13.5%	7.2%	13.5%	-4.0%	0.0%	-	-
당기순이익	-9	383	109	383	-117.2	0.0	-107.9	0.0
순이익률	-0.3%	10.4%	4.0%	10.4%	-4.4%	0.0%	-	-
YoY 성장률								
매출액	19.0	37.5	19.2	37.2	-0.2p	0.3p	-	-
직접참여	20.5	36.4	18.3	39.0	2.2p	-2.5p	-	-
음반원	-6.5	19.6	-6.3	19.3	-0.3p	0.3p	-	-
콘서트	76.7	56.5	69.1	63.5	7.6p	-7.0p	-	-
광고, 출연료 등	4.6	19.0	4.8	18.8	-0.1p	0.2p	-	-
간접참여	16.3	39.5	20.9	34.2	-4.6p	5.3p	-	-
MD 및 라이선싱	33.9	43.3	34.0	43.2	-0.0p	0.0p	-	-
콘텐츠	-14.6	48.2	-0.6	27.3	-14.0p	20.8p	-	-
팬클럽 등	30.6	7.5	27.5	10.0	3.1p	-2.5p	-	-
영업이익	-53.3	479.3	5.4	156.5	-58.7p	322.8p	-	-
순이익	흑전	-4559.5	흑전	253.0	-	-4,812.5p	-	-

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 6. 하이브 앨범 발매 일정

구분	데뷔연도	1Q	2Q	3Q	4Q	비고
HYBE						
방탄소년단(BTS)	2013					1Q26 예상
세븐틴(SEVENTEEN)	2015		5/26	9/29(유닛)	예상	
투모로우바이투게더(TXT)	2019			7/21	10/20(JP)	
엔하이픈(ENHYPEN)	2020		6/5		예상	
&TEAM	2022		4/23		10/28	
르세라핌(LE SSERAFIM)	2022	3/14			10/24	
보이넥스트도어(BOYNEXTDOOR)	2023		5/13	8/20(JP)	10/20	
투어스(TWS)	2024		4/21	7/2(JP)	10/13	
아일릿(ILLIT)	2024		6/16	9/1(JP)	11/24	
캣츠아이(KATSEYE)	2024		6/27			
코르티스(CORTIS)	2025			9/8		

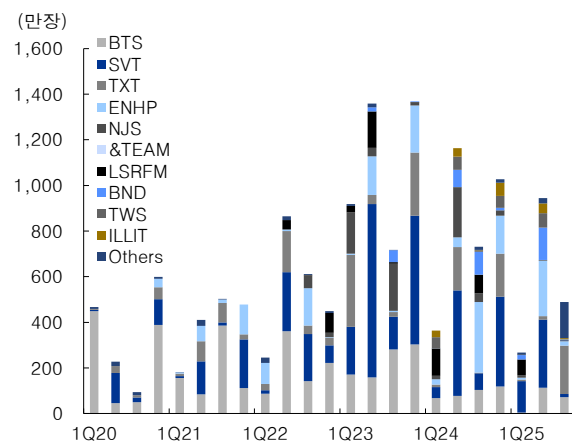
주: 피지컬앨범 발매 기준 / 자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 7. 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	0	0
엔하이픈(ENHYPEN)	24.10~25.09	월드투어	WALK THE LINE	10개국, 14개 도시	14회	12	5	42	7
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	3	6	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
아일릿(ILLIT)	25.06~25.09	팬미팅	2025 ILLIT GLITTER DAY	2개국, 3개 도시	6회	0	1	5	0
투모로우바이투게더(TXT)	25.08~25.10	월드투어	Act: Tomorrow	TBD	11회	0	0	17	28
세븐틴(SEVENTEEN)	25.09~25.12	월드투어	NEW SEVENTEEN TOUR	TBD	22회	0	0	10	63
캣츠아이(KATSEYE)	25.11~25.12	월드투어	BEAUTIFUL CHAOS	3개국, 13개 도시	13회	0	0	0	8
합계					259회	95	113	145	123

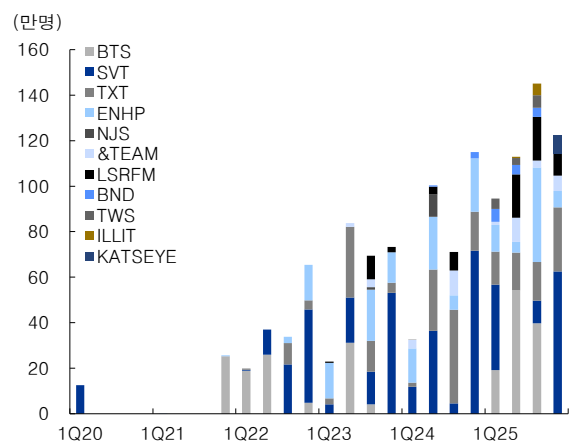
주: 확정일정 기준 추정치 / 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 3. 앨범판매량 추이



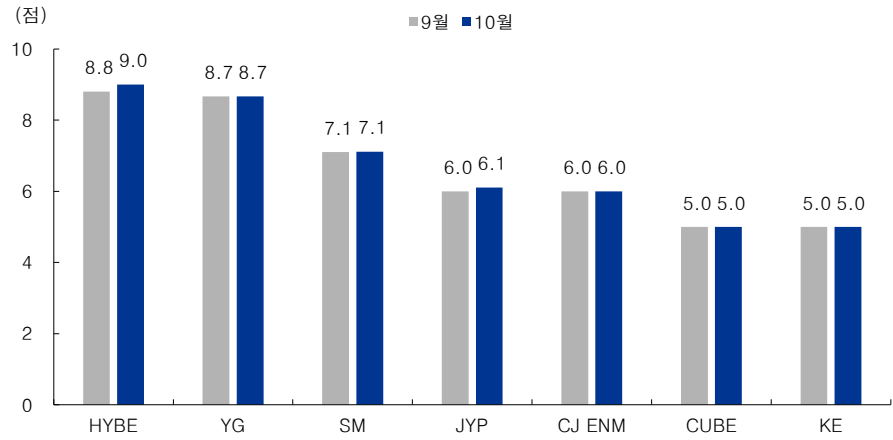
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



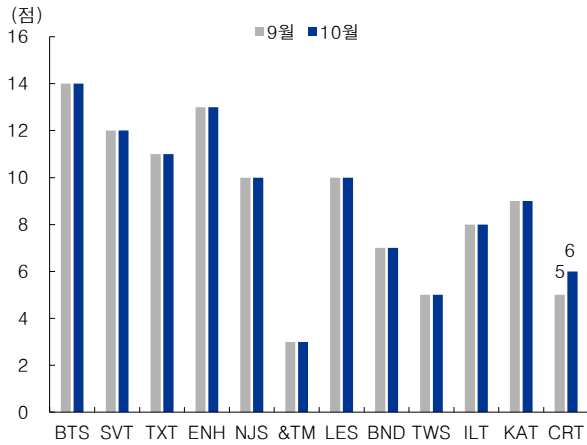
자료: IBK투자증권 추정

그림 5. 회사별 평균 Rating 변화



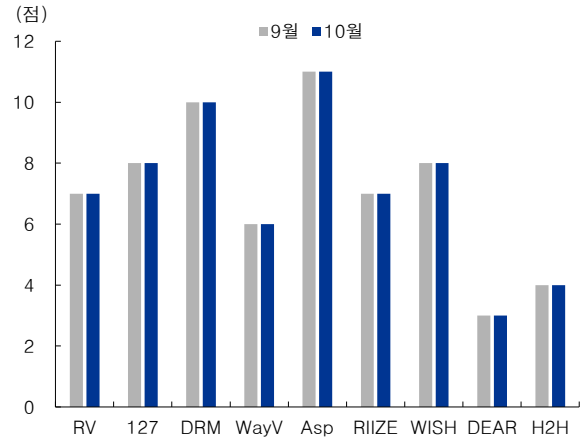
주: 9월 하이브 Rating 하락은 코르티스 추가 영향
자료: IBK투자증권

그림 6. HYBE 아티스트 Rating 변동



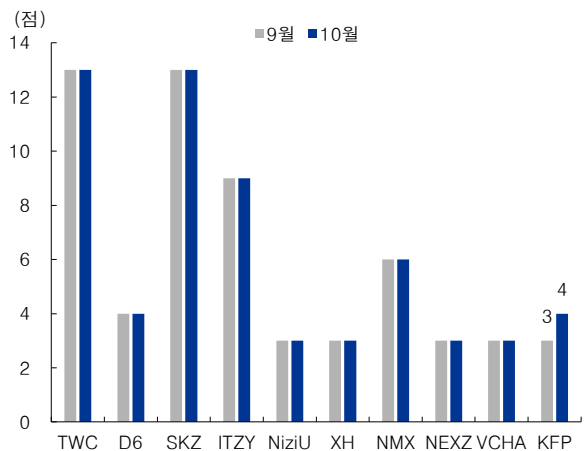
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 7. SM 아티스트 Rating 변동



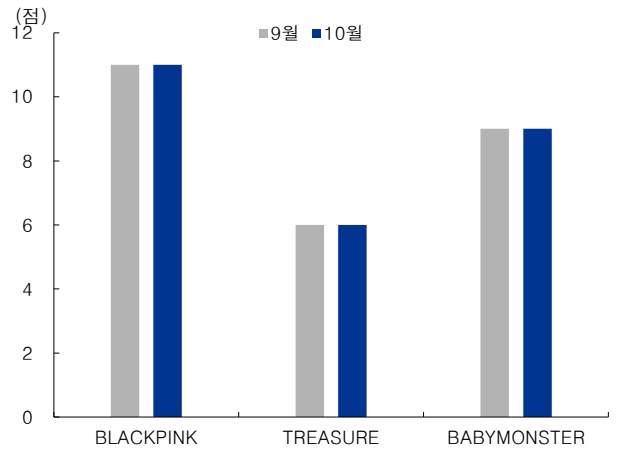
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 8. JYP 아티스트 Rating 변동



주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 9. YG 아티스트 Rating 변동



주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

표 8. IBKS Rating: 3년차 미만 저연차 IP 라인업 비교

소속사	아티스트	데뷔연도	구분	단위	활동지표				구분	단위	Rating				성장성
					1년차	2년차	3년차	4년차			1년차	2년차	3년차	4년차	
HYBE	보이	2023	앨범	만장	73	187	165			앨범	점	1	3	3	유망
			스트리밍	만명	51	188	278			스트리밍	점	1	2	2	
	도어	팔로워	만명	333	786	1,095			팔로워	점	1	1	2		
		공연모객	만명	-	3	14			합산	점	3	6	7		
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	64				앨범	점	2	2	중립	
			스트리밍	만명	179	175			스트리밍	점	2	2			
	팔로워	만명	514	735			팔로워	점	1	1					
	공연모객	만명	-	13			합산	점	5	5					
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	50				앨범	점	2	2	유망	
			스트리밍	만명	989	1,037			스트리밍	점	4	4			
	팔로워	만명	1,008	1,516			팔로워	점	2	2					
	공연모객	만명	-	6			합산	점	8	8					
HYBE	캐츠아이 (북미IP)	2024	앨범	만장	1	6				앨범	점	1	1	높음	
			스트리밍	만명	457	3,305			스트리밍	점	3	5			
	팔로워	만명	724	2,737			팔로워	점	1	3					
	공연모객	만명	-	8			합산	점	5	9					
HYBE	코르티스 (CORTIS)	2025	앨범	만장	44					앨범	점	1		중립	
			스트리밍	만명	628				스트리밍	점	3				
	팔로워	만명	1,198				팔로워	점	2						
	공연모객	만명	-				합산	점	6						
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	193			앨범	점	2	3	3	유망
			스트리밍	만명	88	355	249			스트리밍	점	1	3	2	
	팔로워	만명	602	991	1,135			팔로워	점	1	2	2			
	공연모객	만명	0	17	33			합산	점	4	8	7			
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	296				앨범	점	3	3	유망	
			스트리밍	만명	31	101			스트리밍	점	1	2			
	팔로워	만명	1,713	1,976			팔로워	점	2	3					
	공연모객	만명	4	11			합산	점	6	8					
SM	Hearts2 Hearts	2025	앨범	만장	42					앨범	점	1		중립	
			스트리밍	만명	282				스트리밍	점	2				
	팔로워	만명	657				팔로워	점	1						
	공연모객	만명	-				합산	점	4						
JYP	킵플립	2025	앨범	만장	109					앨범	점	2		중립	
			스트리밍	만명	45				스트리밍	점	1				
	팔로워	만명	320				팔로워	점	1						
	공연모객	만명	0				합산	점	4						
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	22				앨범	점	2	2	높음	
			스트리밍	만명	772	754			스트리밍	점	4	4			
	팔로워	만명	2,433	3,010			팔로워	점	3	3					
	공연모객	만명	8	44			합산	점	9	9					

자료: 씨클차트, Spotify, YouTube, TikTok, X, Instagram, Touringdata, Pollstar, IBK투자증권 추정

표 9. IBKS Rating: 3년차 미만 저연차 IP 라인업 비교

소속사	아티스트	데뷔연도	구분	단위	활동지표				구분	단위	Rating				성장성
					1년차	2년차	3년차	4년차			1년차	2년차	3년차	4년차	
HYBE	보이	2023	앨범	만장	73	187	165			앨범	점	1	3	3	유망
			스트리밍	만명	51	188	278			스트리밍	점	1	2	2	
	도어	팔로워	만명	333	786	1,083			팔로워	점	1	1	2		
		공연모객	만명	0	3	14			합산	점	3	6	7		
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	64				앨범	점	2	2	중립	
			스트리밍	만명	179	171			스트리밍	점	2	2			
	팔로워	만명	514	695			팔로워	점	1	1					
	공연모객	만명	0	13			합산	점	5	5					
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	49				앨범	점	2	2	유망	
			스트리밍	만명	989	1,032			스트리밍	점	4	4			
	팔로워	만명	1,008	1,461			팔로워	점	2	2					
	공연모객	만명	0	6			합산	점	8	8					
HYBE	캣츠아이 (북미IP)	2024	앨범	만장	1	6				앨범	점	1	1	높음	
			스트리밍	만명	457	1,621			스트리밍	점	3	5			
	팔로워	만명	724	2,482			팔로워	점	1	3					
	공연모객	만명	0	8			합산	점	5	9					
HYBE	코르티스 (CORTIS)	2025	앨범	만장	44					앨범	점	1		중립	
			스트리밍	만명	628				스트리밍	점	3				
	팔로워	만명	823				팔로워	점	1						
	공연모객	만명	0				합산	점	5						
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	193			앨범	점	2	3	3	유망
			스트리밍	만명	88	355	261			스트리밍	점	1	3	2	
	팔로워	만명	602	991	1,084			팔로워	점	1	2	2			
	공연모객	만명	0	17	28			합산	점	4	8	7			
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	141				앨범	점	3	3	유망	
			스트리밍	만명	31	102			스트리밍	점	1	2			
	팔로워	만명	1,713	1,966			팔로워	점	2	3					
	공연모객	만명	4	11			합산	점	6	8					
SM	Hearts2 Hearts	2025	앨범	만장	42					앨범	점	1		중립	
			스트리밍	만명	270				스트리밍	점	2				
	팔로워	만명	625				팔로워	점	1						
	공연모객	만명	-				합산	점	4						
JYP	킷플립	2025	앨범	만장	69					앨범	점	1		중립	
			스트리밍	만명	43				스트리밍	점	1				
	팔로워	만명	314				팔로워	점	1						
	공연모객	만명	-				합산	점	3						
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	22				앨범	점	2	2	높음	
			스트리밍	만명	772	756			스트리밍	점	4	4			
	팔로워	만명	2,433	2,948			팔로워	점	3	3					
	공연모객	만명	8	44			합산	점	9	9					

자료: 썬클차트, Spotify, YouTube, TikTok, X, Instagram, Touringdata, Pollstar, IBK투자증권 추정

하이브 (352820)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,684	3,690	3,765
증가율(%)	22.6	3.6	19.0	37.5	2.0
매출원가	1,169	1,296	1,686	2,176	2,170
매출총이익	1,009	960	998	1,513	1,595
매출총이익률 (%)	46.3	42.6	37.2	41.0	42.4
판매비	713	776	912	1,016	1,049
판매비율(%)	32.7	34.4	34.0	27.5	27.9
영업이익	296	184	86	498	546
증가율(%)	24.8	-37.7	-53.3	479.1	9.6
영업이익률(%)	13.6	8.2	3.2	13.5	14.5
순금융손익	-43	-22	43	28	29
이자손익	0	-9	-7	4	10
기타	-43	-13	50	24	19
기타영업외손익	-14	-124	-67	-5	20
종속/관계기업손익	11	-18	-7	0	0
세전이익	250	19	55	521	594
법인세	67	23	64	137	157
법인세율	26.8	121.1	116.4	26.3	26.4
계속사업이익	183	-3	-9	383	437
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	183	-3	-9	383	437
증가율(%)	281.9	-101.9	150.4	-4,559.5	14.1
당기순이익률 (%)	8.4	-0.1	-0.3	10.4	11.6
지배주주당기순이익	187	9	2	383	437
기타포괄이익	22	280	-124	0	0
총포괄이익	205	276	-133	383	437
EBITDA	423	330	235	638	682
증가율(%)	18.9	-21.9	-28.8	171.5	6.9
EBITDA마진율(%)	19.4	14.6	8.8	17.3	18.1

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,504	225	37	9,227	10,528
BPS	70,090	77,179	74,283	82,786	92,587
DPS	700	200	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	51.8	858.8	8,158.9	33.1	29.0
PBR	3.3	2.5	4.1	3.7	3.3
EV/EBITDA	22.8	24.9	54.6	19.7	17.8
성장성지표(%)					
매출증가율	22.6	3.6	19.0	37.5	2.0
EPS증가율	256.0	-95.0	-83.4	24,541.3	14.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3
ROE	6.6	0.3	0.0	11.7	12.0
ROA	3.6	-0.1	-0.2	6.7	7.2
ROIC	11.5	-0.2	-0.4	18.1	20.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	71.9	55.9	62.2	56.7	51.2
순차입금 비율(%)	-9.2	-3.8	-10.1	-16.4	-25.8
이자보상배율(배)	6.3	3.7	2.0	12.8	14.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.1	9.5	10.2	11.7	10.2
재고자산회전율	21.2	15.6	14.5	15.5	14.0
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,889	1,788	2,237	2,669	3,135
현금및현금성자산	358	412	455	727	1,186
유가증권	1,002	778	1,087	1,087	1,087
매출채권	215	262	266	366	374
재고자산	126	163	208	268	268
비유동자산	3,457	3,691	3,295	3,232	3,174
유형자산	101	97	87	82	80
무형자산	2,165	2,244	2,070	2,012	1,956
투자자산	723	763	593	593	593
자산총계	5,346	5,479	5,532	5,901	6,309
유동부채	1,772	831	757	772	772
매입채무및기타채무	23	33	50	64	64
단기차입금	100	0	0	0	0
유동성장기부채	725	100	0	0	0
비유동부채	464	1,134	1,364	1,364	1,364
사채	0	356	363	363	363
장기차입금	100	386	636	636	636
부채총계	2,236	1,965	2,121	2,136	2,135
지배주주지분	2,919	3,215	3,094	3,448	3,856
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,646	1,646	1,646
자본조정등	45	15	16	16	16
기타포괄이익누계액	-136	142	18	18	18
이익잉여금	1,420	1,401	1,394	1,748	2,156
비지배주주지분	191	299	317	317	317
자본총계	3,110	3,514	3,411	3,765	4,173
비이자부채	1162	909	923	938	937
총차입금	1,074	1,056	1,198	1,198	1,198
순차입금	-286	-134	-344	-616	-1,075

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	311	152	34	378	567
당기순이익	183	-3	-9	383	437
비현금성 비용 및 수익	236	372	176	140	136
유형자산감가상각비	53	62	66	61	59
무형자산상각비	74	85	83	79	77
운전자본변동	-40	-148	-84	-146	-7
매출채권등의 감소	3	-25	-33	-100	-7
재고자산의 감소	-51	-32	-48	-61	1
매입채무등의 증가	-17	7	18	15	0
기타 영업현금흐름	-68	-69	-49	1	1
투자활동 현금흐름	-471	-10	-133	-77	-78
유형자산의 증가(CAPEX)	-23	-33	-38	-56	-57
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-68	-30	-15	-20	-21
투자자산의 감소(증가)	45	221	-81	0	0
기타	-425	-169	1	-1	0
재무활동 현금흐름	-11	-118	133	-29	-29
차입금의 증가(감소)	-56	-85	150	0	0
자본의 증가	62	0	0	0	0
기타	-17	-33	-17	-29	-29
기타 및 조정	-3	30	9	0	-1
현금의 증가	-174	54	43	272	459
기초현금	532	358	412	455	727
기말현금	358	412	455	727	1,186

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								
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 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

