

Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhyuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 320,000원

현재가 (4/29) 253,000원

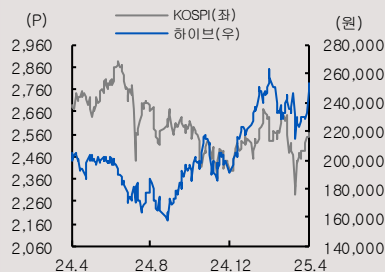
KOSPI (4/29)	2,565.42pt
시가총액	10,538십억원
발행주식수	41,652천주
액면가	500원
52주 최고가	262,500원
최저가	158,000원
60일 일평균거래대금	46십억원
외국인 지분율	19.0%
배당수익률 (2025F)	0.3%

주주구성	
방시혁 외 22 인	32.48%
넷마블	9.44%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	31%	29%
절대기준	5%	29%	23%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	320,000	320,000	-
EPS(25)	7,091	6,581	▲
EPS(26)	9,609	9,854	▼

하이브 주가추이



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)

1Q25 Review: 2분기부터 진짜 시작

1Q25 Review: 영업이익 216억원으로 시장기대치 하회

동사의 25년 1분기 실적은 매출액 5,006억원(+38.7% YoY, -31.1% QoQ), 영업이익 216억원(+50.3% YoY, -66.5% QoQ, OPM 4.3%)으로 시장기대치를 하회했다. 음반원매출은 1,365억원(-5.9% YoY, -45.8% QoQ)으로 268만장의 판매량이 반영되며 부진했는데, 1분기 부석순, 호시x우지, 르세라핌 외 주요 IP의 앨범활동 공백에 기인한다. 공연매출은 1,551억원(+252.3% YoY, -17.8% QoQ)으로 세븐틴, TXT, 엔하이픈, 제이홉, 보넥도 등 51회차, 91만명의 공연실적이 반영되며 큰 폭 성장했다. 위버스 MAU는 월드투어 확대에 따른 글로벌 팬덤 유입효과로 5개 분기만에 1,000만명을 회복했으며, 영업외에선 에스엠 주식평가이익 약 690억원이 반영되었다.

2분기 뚜렷한 실적개선 전망

동사의 2분기 실적은 매출액 7,023억원(+9.6% YoY), 영업이익 977억원(+92.0% YoY)으로 전망한다. 엔하이픈, 세븐틴, 진, 투어스, &TEAM, 보넥도 등의 앨범발매와, 제이홉, 진, 엔하이픈, TXT, 르세라핌 월드투어 64회차 실적반영이 예상되기 때문이다. 하반기 BTS 완전체 활동이 재개되면 2026년까지 앨범/공연/콘텐츠/MD 등 전 매출 영역에서 큰 폭의 실적성장이 전망된다. 최근 실적에서 공연원가 상승부담이 확인되고 있으나, 동사의 효율화 노력과 간접참여형 매출확대가 일부 상쇄해줄 것으로 기대한다. 6월 일본에서 데뷔 예정인 aoen, 3분기 빅히트뮤직에서 데뷔예정인 5인조 보이그룹 흥행여부도 올해 주목해야할 관전 포인트 중 하나이다.

목표주가 320,000원, 업종 최선호주 의견 유지

하이브에 대해 투자의견 매수, 목표주가 320,000원을 유지하고, 계속해서 업종 최선호주로 제시한다. BTS 완전체 컴백 이후 2026년까지 예상되는 실적과 멀티플 동반상승에 따른 주가 상승을 우려할 시점이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,574	3,590	3,687
영업이익	296	184	324	505	513
세전이익	250	19	405	542	548
지배주주순이익	187	9	294	399	403
EPS(원)	4,504	225	7,091	9,609	9,716
증가율(%)	256.0	-95.0	3,048.9	35.5	1.1
영업이익률(%)	13.6	8.2	12.6	14.1	13.9
순이익률(%)	8.4	-0.1	11.4	11.1	10.9
ROE(%)	6.6	0.3	8.8	10.8	9.9
PER	51.8	858.8	35.7	26.3	26.0
PBR	3.3	2.5	3.0	2.7	2.5
EV/EBITDA	22.8	24.9	22.6	15.8	15.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 하이브 2025년 1분기 연결 실적

	1Q24	4Q24	1Q25P			증감(%)		차이(%p)	
			발표치	당사추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	361	726	501	433	473	38.7	-31.1	15.7	5.9
영업이익	53	65	22	22	32	-58.9	-66.5	0.4	-31.6
당기순이익	24	-29	55	19	43	127.6	-291.9	197.0	30.1
영업이익률(%)	11.8	12.1	5.3	3.5	5.9	-55.4	-56.5	51.9	-10.5
순이익률(%)	5.5	-5.4	13.5	3.0	7.9	147.0	-349.3	349.2	70.4

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 2. 하이브 영업실적 전망 변경

회사잠정 (십억원)	변경 후		변경 전		변경률(%, %p)		컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,574	3,590	2,653	3,689	-3.0	-2.7	2,647	3,522
영업이익	324	505	345	519	-6.1	-2.7	312	468
지배주주순이익	294	399	273	409	7.7	-2.5	237	356
이익률(%)								
영업이익률	12.6	14.1	13.0	14.1	204.1	99.8	11.8	13.3
순이익률	11.4	11.1	10.3	11.1	-260.1	93.2	9.0	10.1

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 3. 하이브 실적 추정 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	361	640	528	726	501	702	647	725	2,256	2,574	3,590
직접참여	217	424	323	483	323	482	407	474	1,446	1,686	2,346
음반원	145	250	214	252	137	271	202	311	861	920	948
콘서트	44	144	74	189	155	173	175	117	451	620	1,247
광고, 출연료 등	28	30	34	42	31	38	30	47	135	146	152
간접참여	144	217	205	244	178	220	239	251	809	888	1,244
MD 및 라이선싱	61	109	99	151	106	109	114	105	420	434	765
콘텐츠	61	84	80	62	41	81	101	109	287	332	348
팬클럽 등	22	24	26	30	30	30	24	37	102	122	132
영업이익	14	51	54	65	22	98	91	113	184	324	505
영업이익률	4.0%	7.9%	10.3%	8.9%	4.3%	13.9%	14.1%	15.7%	8.2%	12.6%	14.1%
당기순이익	11	10	1	-26	55	77	74	88	-3	294	399
순이익률	3.1%	1.6%	0.3%	-3.6%	11.0%	11.0%	11.4%	12.2%	-0.2%	11.4%	11.1%
YoY 성장률											
매출액	-12.1	3.1	-1.9	19.4	38.7	9.6	22.5	-0.3	3.6	14.1	39.5
직접참여	-7.5	-2.9	-15.5	15.4	48.6	13.7	26.1	-1.8	-1.7	16.5	39.2
음반원	-21.3	1.5	-18.8	-8.8	-5.9	8.5	-5.9	23.3	-11.3	6.8	3.1
콘서트	74.5	-8.6	-14.8	111.0	252.3	20.4	136.8	-38.3	25.6	37.6	101.0
광고, 출연료 등	11.4	-8.2	9.8	-20.2	10.9	24.9	-12.2	11.2	-5.2	8.2	4.1
간접참여	-18.3	17.4	31.8	28.0	23.7	1.7	16.7	2.8	14.5	9.8	40.0
MD 및 라이선싱	-11.9	-2.5	15.7	156.0	75.2	0.1	14.9	-30.7	29.1	3.4	76.0
콘텐츠	-29.8	64.9	63.6	-39.4	-32.7	-3.1	26.6	74.0	-0.9	15.6	4.7
팬클럽 등	9.8	8.6	23.4	6.5	39.0	25.7	-6.7	23.4	11.6	19.6	8.1
영업이익	-72.6	-37.4	-25.4	-27.6	50.3	92.0	67.9	75.7	-37.7	75.9	56.1
순이익	-51.8	-91.4	-98.6	-54.0	398.3	663.3	5013.7	흑전	적전	흑전	35.5

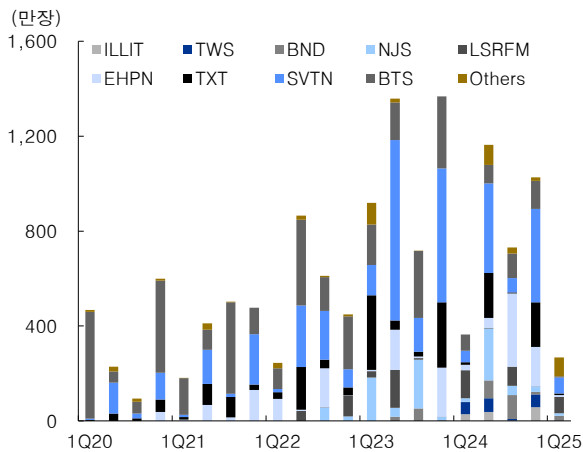
자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 4. 2025년 초등 순위

No	그룹명	소속사	앨범	앨범제목	발매일	판매량
1	ZEROBASEONE	CJ ENM	미니 5집	BLUE PARADISE	2025-02-24	1,252,315
2	NCT WISH	SM	미니 2집	Poppop	2025-04-14	1,087,838
3	IVE	KE	EP 3집	IVE EMPATHY	2025-02-03	1,048,048
4	PLAVE	VLAST	미니 3집	Caligo Pt.1	2025-02-03	1,038,308
5	G-Dragon	Galaxy Corp	정규 3집	Übermensch	2025-02-25	837,999
6	TREASURE	YG	스페셜 미니	PLEASURE	2025-03-07	716,697
7	NMIXX	JYP	EP 4집	Fe304: FORWARD	2025-03-17	702,876
8	THE BOYZ	원헌드레드	정규 3집	Unexpected	2025-03-17	693,255
9	Jennie	ODD ATELIER	정규 1집	Ruby	2025-03-07	661,130
10	LE SSERAFIM	HYBE	미니 5집	HOT	2025-03-14	580,367
11	TWS	HYBE	미니 3집	TRY WITH US	2025-04-21	558,720
12	Mark (NCT)	SM	정규 1집	The Firstfruit	2025-04-07	544,470
13	BSS	HYBE	싱글 2집	TELEPARTY	2025-01-08	529,936
14	Jisoo	BLISSOO	미니 1집	AMORTAGE	2025-02-14	520,318
15	Hearts2Hearts	SM	싱글 1집	The Chase	2025-02-24	408,880

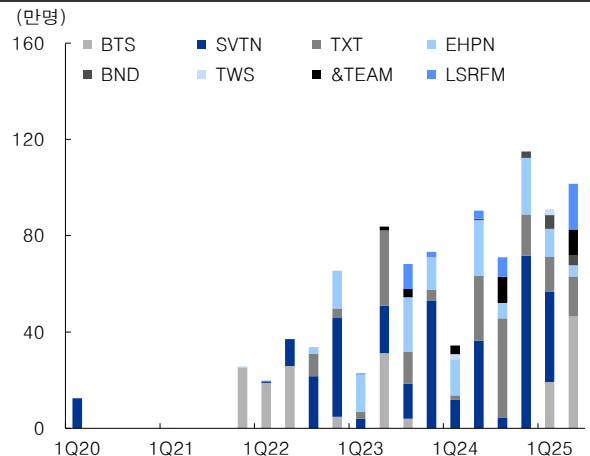
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 1. 앨범판매량 추이



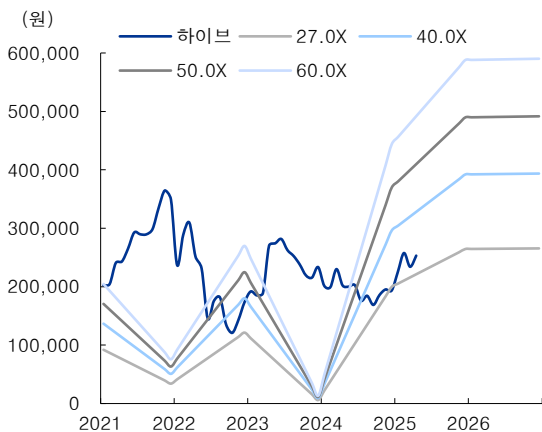
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 2. 공연모객 수 추이



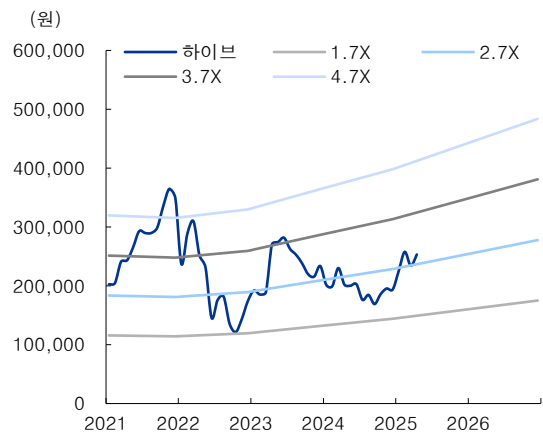
자료: IBK투자증권 추정

그림 3. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 4. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

하이브 (352820)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,574	3,590	3,687
증가율(%)	22.6	3.6	14.1	39.5	2.7
매출원가	1,169	1,296	1,404	2,003	2,060
매출총이익	1,009	960	1,170	1,587	1,628
매출총이익률 (%)	46.3	42.6	45.5	44.2	44.2
판매비	713	776	846	1,082	1,115
판매비율(%)	32.7	34.4	32.9	30.1	30.2
영업이익	296	184	324	505	513
증가율(%)	24.8	-37.7	75.9	56.1	1.4
영업이익률(%)	13.6	8.2	12.6	14.1	13.9
순금융손익	-43	-22	40	42	43
이자손익	0	-9	16	22	28
기타	-43	-13	24	20	15
기타영업외손익	-14	-124	41	-5	-7
중속/관계기업손익	11	-18	0	0	0
세전이익	250	19	405	542	548
법인세	67	23	110	143	145
법인세율	26.8	121.1	27.2	26.4	26.5
계속사업이익	183	-3	294	399	403
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	183	-3	294	399	403
증가율(%)	281.9	-101.9	-8,678.8	35.5	1.1
당기순이익률 (%)	8.4	-0.1	11.4	11.1	10.9
지배주주당기순이익	187	9	294	399	403
기타포괄이익	22	280	0	0	0
총포괄이익	205	276	294	399	403
EBITDA	423	330	463	652	668
증가율(%)	18.9	-21.9	40.3	40.7	2.4
EBITDA마진율(%)	19.4	14.6	18.0	18.2	18.1

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,504	225	7,091	9,609	9,716
BPS	70,090	77,179	84,048	92,928	101,915
DPS	700	200	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	51.8	858.8	35.7	26.3	26.0
PBR	3.3	2.5	3.0	2.7	2.5
EV/EBITDA	22.8	24.9	22.6	15.8	15.0
성장성지표(%)					
매출증가율	22.6	3.6	14.1	39.5	2.7
EPS증가율	256.0	-95.0	3,048.9	35.5	1.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3
ROE	6.6	0.3	8.8	10.8	9.9
ROA	3.6	-0.1	5.2	6.7	6.3
ROIC	11.5	-0.2	13.4	17.0	16.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	71.9	55.9	52.5	48.4	44.5
순차입금 비율(%)	-9.2	-3.8	-9.9	-12.3	-17.8
이자보상배율(배)	6.3	3.7	14.6	23.8	24.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.1	9.5	8.7	9.2	8.0
재고자산회전율	21.2	15.6	16.1	18.9	16.3
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	2,089	2,420	2,735
현금및현금성자산	358	412	656	792	1,088
유가증권	1,002	778	778	778	778
매출채권	215	262	327	455	468
재고자산	126	163	156	223	229
비유동자산	3,457	3,691	3,704	3,769	3,831
유형자산	101	97	99	115	126
무형자산	2,165	2,244	2,254	2,303	2,354
투자자산	723	763	763	763	763
자산총계	5,346	5,479	5,793	6,189	6,566
유동부채	1,772	831	859	885	887
매입채무및기타채무	23	33	61	87	90
단기차입금	100	0	0	0	0
유동성장기부채	725	100	100	100	100
비유동부채	464	1,134	1,134	1,134	1,134
사채	0	356	356	356	356
장기차입금	100	386	386	386	386
부채총계	2,236	1,965	1,993	2,019	2,022
지배주주지분	2,919	3,215	3,501	3,871	4,245
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,636	1,636	1,636
자본조정등	45	15	15	15	15
기타포괄이익누계액	-136	142	142	142	142
이익잉여금	1,420	1,401	1,687	2,057	2,431
비지배주주지분	191	299	299	299	299
자본총계	3,110	3,514	3,800	4,170	4,544
비이자부채	1162	909	937	963	966
총차입금	1,074	1,056	1,056	1,056	1,056
순차입금	-286	-134	-378	-514	-810

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	311	152	405	376	543
당기순이익	183	-3	294	399	403
비현금성 비용 및 수익	236	372	140	147	155
유형자산감가상각비	53	62	46	52	59
무형자산상각비	74	85	93	94	96
운전자본변동	-40	-148	-29	-170	-16
매출채권등의 감소	3	-25	-64	-129	-12
재고자산의 감소	-51	-32	7	-67	-6
매입채무등의 증가	-17	7	28	26	2
기타 영업현금흐름	-68	-69	0	0	1
투자활동 현금흐름	-471	-10	-152	-212	-218
유형자산의 증가(CAPEX)	-23	-33	-49	-68	-70
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-68	-30	-103	-144	-147
투자자산의 감소(증가)	45	221	0	0	0
기타	-425	-169	0	0	-1
재무활동 현금흐름	-11	-118	-8	-29	-29
차입금의 증가(감소)	-56	-85	0	0	0
자본의 증가	62	0	0	0	0
기타	-17	-33	-8	-29	-29
기타 및 조정	-3	30	-1	0	0
현금의 증가	-174	54	244	135	296
기초현금	532	358	412	656	792
기말현금	358	412	656	792	1,088

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 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

