

Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuh yuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 420,000원

현재가 (1/13) 332,000원

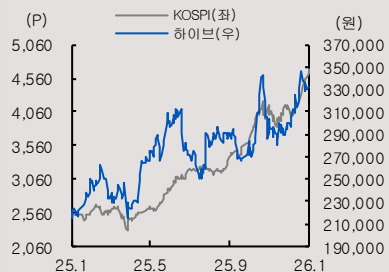
KOSPI (1/13)	4,692.64pt
시가총액	14,133십억원
발행주식수	42,571천주
액면가	500원
52주 최고가	346,000원
최저가	214,000원
60일 일평균거래대금	98십억원
외국인 지분율	19.3%
배당수익률 (2025F)	0.3%

주주구성	
방시책 외 10 인	31.77%
넷마블	9.23%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2%	-17%	-18%
절대기준	11%	23%	55%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	420,000	370,000	▲
EPS(25)	-809	37	▼
EPS(26)	9,803	9,227	▲

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)

예상을 뛰어넘은 BTS 월드투어

BTS 월드투어 발표: 23개국, 35개 도시, 79회차

2026년 1월 14일 0시 BTS 월드투어 1차 일정이 공개되었다. 2026년 4월 9일 고양 스타디움 3회차 공연을 시작으로 2027년 상반기까지 총 23개국, 35개 도시, 79회차 공연이 진행될 예정이다(북미 25회, 남미 14회, 유럽 10회, 호주 4회, 아시아 26회). 현재 공연장이 공개된 43회차(고양/도쿄/북미/남미) 기준 추정모객 수는 약 280만명, 회당 6.5만명 수준으로 추정되며, 향후 추가일정(일본/중동/기타)도 공개예정인 점을 고려하면 2026년 350만명, 총 투어 기준 약 450만명 모객이 가능할 것으로 전망한다. 이는 기존에 예상했던 모객 추정치(300만~350만, 65회)를 크게 상회하는 규모이며, 평균티켓가격(ATP)과 스폰서십 매출도 예상을 상회할 가능성이 높다고 판단한다.

4Q25 Preview: 영업이익 36억원(-94.5% YoY) 추정

동사의 2025년 4분기 실적은 매출액 7,290억원(+0.4% YoY, +0.2% QoQ), 영업이익 36억원(-94.5% YoY, 흑전 QoQ, OPM 0.5%)으로 시장기대치(영업이익 339억원)를 하회할 것으로 추정된다. 음반원 매출은 600만장의 판매량(TXT/&TEAM/르세라핌/보넥도/투어스/아일릿 등)이 반영되며 전분기와 유사한 수준이 추정되며, 공연매출은 123만명(세븐틴/TXT/르세라핌/엔하이픈/&TEAM)의 모객실적을 기록해 전분기 대비 소폭 감소할 것으로 예상된다. 반면, 콘텐츠 매출은 시즌스그리팅, 지민x정국 디즈니+ 오리지널 출연, 10월 출시한 아키텍트(MMORPG) 매출이 반영되며 YoY, QoQ 개선될 것으로 예상된다. 다만, 북미법인 구조개편 잔여비용 외 Santos Bravos 투자비와 아키텍트 마케팅비가 예상보다 컸던 점이 영업이익 부진을 예상하는 주 요인이다.

투자 의견 매수 유지, 목표주가 420,000원으로 상향

하이브 목표주가를 기존 370,000원에서 420,000만원으로 13.5% 상향하고 업종 최선호주 의견을 유지한다. 목표주가 상향은 공개된 BTS 월드투어 규모를 반영해 실적추정치와 Target P/E(기존 40.0배 → 43.0배)를 모두 상향한데 기인한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,662	3,851	3,928
영업이익	296	184	49	512	521
세전이익	250	19	20	553	584
지배주주순이익	187	9	-34	407	429
EPS(원)	4,504	225	-809	9,803	10,345
증가율(%)	256.0	-95.0	-459.1	-1,312.2	5.5
영업이익률(%)	13.6	8.2	1.8	13.3	13.3
순이익률(%)	8.4	-0.1	-1.7	10.6	10.9
ROE(%)	6.6	0.3	-1.1	12.3	11.6
PER	51.8	858.8	-408.1	33.9	32.1
PBR	3.3	2.5	4.4	4.0	3.5
EV/EBITDA	22.8	24.9	70.2	20.8	20.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. BTS WORLD TOUR 일정 (1)

투어명	일자	국가	도시	공연장	최대수용인원	최대인원 90%	비고
BTS WORLD TOUR	2026-04-09	한국	고양	고양 스타디움	43,000	38,700	
	2026-04-11	한국	고양	고양 스타디움	43,000	38,700	
	2026-04-12	한국	고양	고양 스타디움	43,000	38,700	
	2026-04-17	일본	도쿄	Tokyo Dome	55,000	49,500	
	2026-04-18	일본	도쿄	Tokyo Dome	55,000	49,500	
	2026-04-25	북미	탬파	Raymond James Stadium	75,000	67,500	
	2026-04-26	북미	탬파	Raymond James Stadium	75,000	67,500	
	2026-05-02	북미	앨 파소	Sun Bowl Stadium	51,500	46,350	
	2026-05-03	북미	앨 파소	Sun Bowl Stadium	51,500	46,350	
	2026-05-07	멕시코	멕시코 시티	Estadio GNP Seguros	65,000	58,500	
	2026-05-09	멕시코	멕시코 시티	Estadio GNP Seguros	65,000	58,500	
	2026-05-10	멕시코	멕시코 시티	Estadio GNP Seguros	65,000	58,500	
	2026-05-16	북미	스탠퍼드	Stanford Stadium	50,500	45,450	
	2026-05-17	북미	스탠퍼드	Stanford Stadium	50,500	45,450	
	2026-05-23	북미	라스베가스	Allegiant Stadium	65,000	58,500	
	2026-05-24	북미	라스베가스	Allegiant Stadium	65,000	58,500	
	2026-05-27	북미	라스베가스	Allegiant Stadium	65,000	58,500	
	2026-06-12	한국	부산	-	-	-	
	2026-06-13	한국	부산	-	-	-	
	2026-06-26	스페인	마드리드	Riyadh Air Metropolitan	70,692	63,623	
	2026-06-27	스페인	마드리드	Riyadh Air Metropolitan	70,692	63,623	
	2026-07-01	벨기에	브뤼셀	King Baudouin Stadium	50,000	45,000	
	2026-07-02	벨기에	브뤼셀	King Baudouin Stadium	50,000	45,000	
	2026-07-06	영국	런던	Tottenham Hotspur Stadium	62,850	56,565	
	2026-07-07	영국	런던	Tottenham Hotspur Stadium	62,850	56,565	
	2026-07-11	독일	뮌헨	Allianz Arena	75,000	67,500	
	2026-07-12	독일	뮌헨	Allianz Arena	75,000	67,500	
	2026-07-17	프랑스	파리	Stade De France	80,000	72,000	
	2026-07-18	프랑스	파리	Stade De France	80,000	72,000	
	2026-08-01	북미	이스트러더퍼드	MetLife Stadium	82,500	74,250	
	2026-08-02	북미	이스트러더퍼드	MetLife Stadium	82,500	74,250	
	2026-08-05	북미	폭스버러	Gillette Stadium	65,000	58,500	
	2026-08-06	북미	폭스버러	Gillette Stadium	65,000	58,500	
	2026-08-10	북미	발티모어	M&T Bank Stadium	71,000	63,900	
	2026-08-11	북미	발티모어	M&T Bank Stadium	71,000	63,900	
	2026-08-15	북미	알링턴	AT&T Stadium	100,000	90,000	
	2026-08-16	북미	알링턴	AT&T Stadium	100,000	90,000	
	2026-08-22	캐나다	토론토	Rogers Stadium	55,000	49,500	
	2026-08-23	캐나다	토론토	Rogers Stadium	55,000	49,500	
	2026-08-27	북미	시카고	Soldier Field	63,500	57,150	
	2026-08-28	북미	시카고	Soldier Field	63,500	57,150	
	2026-09-01	북미	로스앤젤레스	SOFI Stadium	70,240	63,216	
2026-09-02	북미	로스앤젤레스	SOFI Stadium	70,240	63,216		
2026-09-05	북미	로스앤젤레스	SOFI Stadium	70,240	63,216		
2026-09-06	북미	로스앤젤레스	SOFI Stadium	70,240	63,216		
2026-10-02	콜롬비아	보고타	-	-	-		
2026-10-03	콜롬비아	보고타	-	-	-		
2026-10-09	페루	리마	-	-	-		
2026-10-10	페루	리마	-	-	-		
2026-10-16	칠레	산티아고	-	-	-		
2026-10-17	칠레	산티아고	-	-	-		
2026-10-23	아르헨티나	부에노스아이레스	-	-	-		
2026-10-24	아르헨티나	부에노스아이레스	-	-	-		
2026-10-28	브라질	상파울로	-	-	-		
2026-10-30	브라질	상파울로	-	-	-		
2026-10-31	브라질	상파울로	-	-	-		
2026-11-19	대만	가오슝	-	-	-		
2026-11-21	대만	가오슝	-	-	-		

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 2. BTS WORLD TOUR 일정 (2)

투어명	일자	국가	도시	공연장	최대수용인원	최대인원 90%	비고
BTS WORLD TOUR	2026-11-22	대만	가오슝	-	-	-	
	2026-12-03	태국	방콕	-	-	-	
	2026-12-05	태국	방콕	-	-	-	
	2026-12-06	태국	방콕	-	-	-	
	2026-12-12	말레이시아	쿠알라룸푸르	-	-	-	
	2026-12-13	말레이시아	쿠알라룸푸르	-	-	-	
	2026-12-17	싱가포르	싱가포르	-	-	-	
	2026-12-19	싱가포르	싱가포르	-	-	-	
	2026-12-20	싱가포르	싱가포르	-	-	-	
	2026-12-22	싱가포르	싱가포르	-	-	-	
	2026-12-26	인도네시아	자카르타	-	-	-	
	2026-12-27	인도네시아	자카르타	-	-	-	
	2027-02-12	호주	멜버른	-	-	-	
	2027-02-13	호주	멜버른	-	-	-	
	2027-02-20	호주	시드니	-	-	-	
	2027-02-21	호주	시드니	-	-	-	
	2027-03-04	홍콩	홍콩	-	-	-	
	2027-03-06	홍콩	홍콩	-	-	-	
	2027-03-07	홍콩	홍콩	-	-	-	
	2027-03-13	필리핀	마닐라	-	-	-	
2027-03-14	필리핀	마닐라	-	-	-		
~	일본		-	-	-		
~	중동		-	-	-		
~	기타		-	-	-		

구분	총 회차	추정모객 수	회당 모객 수
현재 공개일정 기준	79회	450만+@	-
공연장 확정 기준	43회	282만명	6.5만명

주: 추정모객 수는 전체 공연장 Capacity 기준 단순 추정
 자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 3. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	(34)	407	
유통주식 수	주	41,537	41,537	
EPS	원	(808)	9,799	
2026E EPS	원		9,799	
Target Multiple	배		43.0	21년~22년 평균
목표주가	원		420,000	Rounded
현재주가	원		332,000	2026. 1. 14. 기준
상승여력	%		26.5	

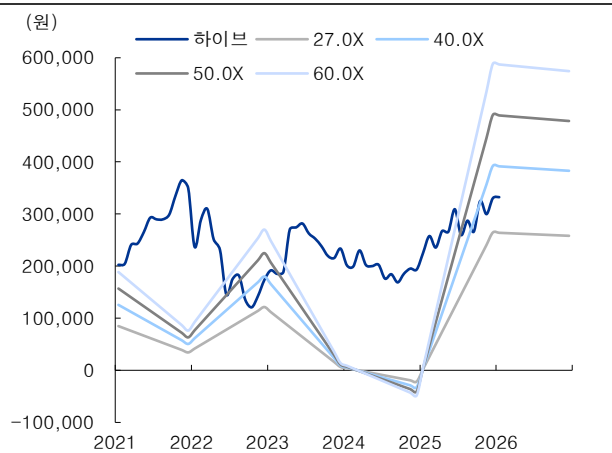
자료: IBK투자증권 추정

표 4. 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	14,112	332,000	-4.7	-2.3	-14.6	-25.6	-33.7	213.6	37.4	4.4	4.0	61.8	23.7	2.1	11.6
SM엔터테인먼트	한국	2,608	113,900	-6.2	-2.7	-43.0	-64.1	-30.3	8.3	18.2	2.8	2.4	10.7	9.2	38.1	13.5
JYP Ent.	한국	2,452	69,000	-6.8	-11.3	-41.6	-55.5	-90.9	14.6	17.7	3.9	3.3	12.6	11.3	29.5	19.7
YG엔터테인먼트	한국	1,262	67,500	0.3	-6.0	-66.5	-69.7	-45.9	24.1	18.9	2.4	2.1	12.4	11.6	10.4	12.2
디어유	한국	823	34,650	-10.8	-8.9	-50.1	-89.7	-80.9	43.2	18.9	3.9	3.3	18.9	12.5	9.5	19.1
노머스	한국	248	22,550	-8.1	-2.3	-54.3	-81.7	-74.8	14.5	10.4	2.3	1.9	11.9	7.5	17.8	20.4
스포티파이	스웨덴	110.5	530.0	-14.3	-17.1	-33.6	-42.5	-3.1	61.9	37.3	12.3	9.7	39.2	28.8	22.8	28.8
텐센트 뮤직	중국	27.5	17.7	-5.4	-9.0	-29.9	-28.3	41.6	19.4	18.3	2.5	2.0	13.5	13.3	14.1	12.5
워너뮤직	미국	16.2	31.0	-0.4	9.2	-8.6	-7.5	-14.8	31.5	21.0	24.2	16.7	13.8	12.2	79.0	90.4
유니버설뮤직	네덜란드	47.7	26.0	-0.9	-3.7	-8.5	-24.2	-19.5	22.3	19.9	7.7	6.8	15.8	14.3	38.1	33.8
라이브네이션	미국	34.9	148.9	1.3	1.8	-8.1	-8.1	-5.6	N/A	66.5	70.6	37.3	15.9	14.3	-13.0	64.5
팍마트	중국	32.8	24.4	-5.9	-8.3	-33.5	-43.1	94.7	18.3	13.4	10.4	6.5	12.1	9.0	71.5	56.1
산리오	일본	8.0	31.4	-2.4	-7.9	-47.2	-60.8	-46.8	23.7	20.7	8.6	6.7	15.6	13.5	39.7	33.8
국내평균									60.7	22.2	3.5	3.0	23.3	13.7	17.9	15.2
해외평균									24.4	31.4	26.3	15.7	14.7	13.5	29.6	50.3

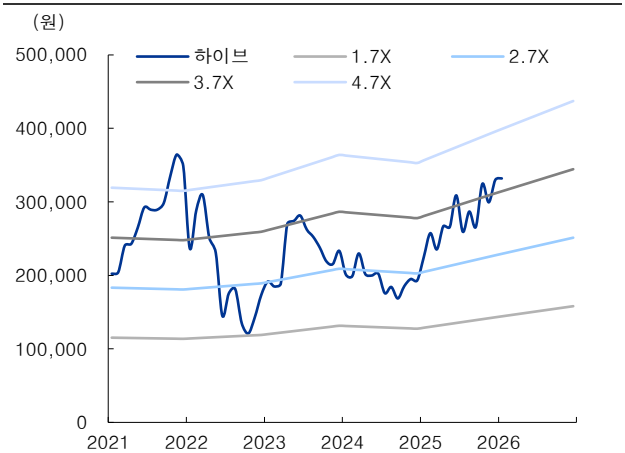
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



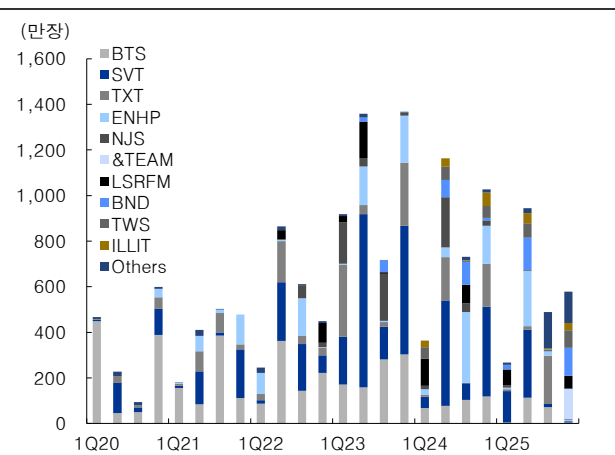
자료: Quantwise, IBK투자증권

표 5. 하이브 실적 추정 테이블

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	501	706	727	729	667	1,019	1,134	1,031	2,256	2,662	3,851
직접참여	323	448	477	459	466	673	738	624	1,446	1,706	2,501
음반원	137	229	190	193	230	238	235	259	861	748	963
콘서트	155	189	245	227	204	390	459	318	451	816	1,372
광고, 출연료 등	31	31	43	39	32	44	44	47	135	143	166
간접참여	178	258	250	270	201	347	395	407	809	956	1,350
MD 및 라이선싱	106	153	168	154	123	234	276	255	420	582	887
콘텐츠	41	70	47	83	46	75	82	117	287	241	320
팬클럽 등	30	35	35	33	33	37	37	36	102	133	143
영업이익	22	66	-42	4	64	136	168	144	184	49	512
영업이익률	4.3%	9.3%	-5.8%	0.5%	9.7%	13.3%	14.8%	14.0%	8.2%	1.8%	13.3%
당기순이익	54	15	-52	-62	62	108	133	104	-3	-44	407
순이익률	10.9%	2.2%	-7.2%	-8.4%	9.3%	10.6%	11.7%	10.1%	-0.2%	-1.6%	10.6%
YoY 성장률											
매출액	38.7	10.2	37.8	0.4	33.3	44.4	55.9	41.4	3.6	18.0	44.6
직접참여	48.6	5.7	47.8	-5.0	44.5	50.2	54.6	36.1	-1.7	18.0	46.6
음반원	-5.9	-8.4	-11.5	-23.3	68.1	4.3	24.0	34.3	-11.3	-13.1	28.7
콘서트	252.3	31.0	231.1	20.1	31.7	106.8	87.5	40.3	25.6	80.9	68.2
광고, 출연료 등	10.9	0.9	23.4	-7.8	4.2	43.4	2.3	20.9	-5.2	6.0	16.5
간접참여	23.7	19.0	21.9	10.9	12.9	34.5	58.3	50.4	14.5	18.1	41.2
MD 및 라이선싱	75.2	40.2	69.8	2.0	15.3	53.1	63.7	65.1	29.1	38.5	52.4
콘텐츠	-32.7	-16.2	-41.3	32.9	11.3	7.0	76.0	40.5	-0.9	-16.0	32.7
팬클럽 등	39.0	46.2	33.3	10.0	7.0	8.0	8.0	7.0	11.6	30.6	7.5
영업이익	50.3	29.4	적전	-94.5	198.1	105.8	흑전	3940.6	-37.7	-73.4	948.0
순이익	390.1	53.0	적전	적지	13.6	601.2	흑전	흑전	적전	적지	흑전

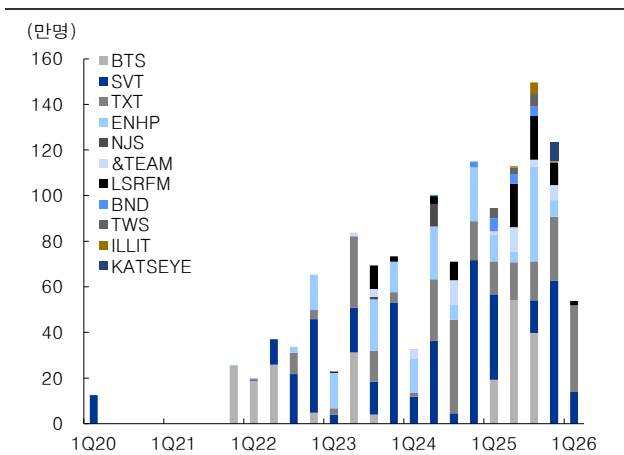
자료: 하이브, IBK투자증권 추정

그림 3. 앨범판매량 추이



자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



자료: IBK투자증권 추정

표 6. 하이브 영업실적 전망 변경

회사잠정 (십억원)	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,662	3,851	2,687	3,690	-0.9	4.4	2,637	3,862
영업이익	49	512	87	498	-43.6	2.9	89	478
순이익	-44	407	-8	383	451.4	6.2	38	369
이익률(%)								
영업이익률	1.8	13.3	3.2	13.5	-1.4p	-0.2p	3.4	12.4
순이익률	-1.6	10.6	-0.3	10.4	-1.3p	0.2p	1.4	9.6

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 7. 하이브 세부 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		차이 (절대값)		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,662	3,851	2,687	3,690	-24.5	161.1	-0.9	4.4
직접참여	1,706	2,501	1,745	2,377	-38.8	124.0	-2.2	5.2
음반원	748	963	807	963	-59.2	-0.0	-7.3	-0.0
콘서트	816	1,372	797	1,247	18.8	125.3	2.4	10.0
광고, 출연료 등	143	166	141	167	1.5	-1.2	1.1	-0.7
간접참여	956	1,350	942	1,313	14.3	37.1	1.5	2.8
MD 및 라이선싱	582	887	563	806	19.0	80.5	3.4	10.0
콘텐츠	241	320	246	364	-4.8	-43.4	-1.9	-11.9
팬클럽 등	133	143	133	143	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	49	512	87	498	-37.7	14.5	-43.6	2.9
영업이익률	1.8%	13.3%	3.2%	13.5%	-1.4%	-0.2%	-	-
당기순이익	-44	407	-8	383	-35.8	23.8	451.4	6.2
순이익률	-1.6%	10.6%	-0.3%	10.4%	-1.3%	0.2%	-	-
YoY 성장률								
매출액	18.0	44.6	19.1	37.3	-1.1p	7.3p	-	-
직접참여	18.0	46.6	20.7	36.2	-2.7p	10.4p	-	-
음반원	-13.1	28.7	-6.2	19.3	-6.9p	9.4p	-	-
콘서트	80.9	68.2	76.7	56.5	4.2p	11.7p	-	-
광고, 출연료 등	6.0	16.5	4.9	18.7	1.1p	-2.1p	-	-
간접참여	18.1	41.2	16.4	39.4	1.8p	1.8p	-	-
MD 및 라이선싱	38.5	52.4	33.9	43.3	4.5p	9.1p	-	-
콘텐츠	-16.0	32.7	-14.3	47.7	-1.7p	-15.1p	-	-
팬클럽 등	30.6	7.5	30.6	7.5	0.0p	0.0p	-	-
영업이익	-73.4	948.0	-52.9	474.9	-20.5p	473.2p	-	-
순이익	적지	흑전	흑전	-4932.8	-	-	-	-

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 8. 하이브 앨범 발매 일정

구분	데뷔연도	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	비고
HYBE							
방탄소년단(BTS)	2013					3/20	
세븐틴(SEVENTEEN)	2015		5/26			1/12(유닛)	1/12 도경x승관
투모로우바이투게더(TXT)	2019			7/21	10/20(JP)		
엔하이픈(ENHYPEN)	2020		6/5			1/16	
&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			

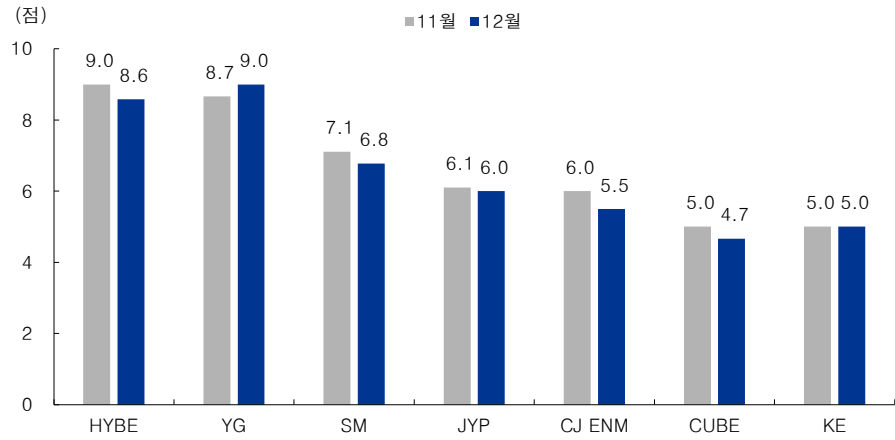
주: 피지컬앨범 발매 기준
 자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 9. 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	1
투모로우바이투게더(TXT)	25.08~26.02	월드투어	Act: Tomorrow	TBD	11회	0	0	17	28
세븐틴(SEVENTEEN)	25.09~26.03	월드투어	NEW SEVENTEEN TOUR	TBD	22회	0	0	14	63
캣츠아이(KATSEYE)	25.11~25.12	월드투어	BEAUTIFUL CHAOS	3개국, 13개 도시	13회	0	0	0	8
합계					259회	95	113	150	123

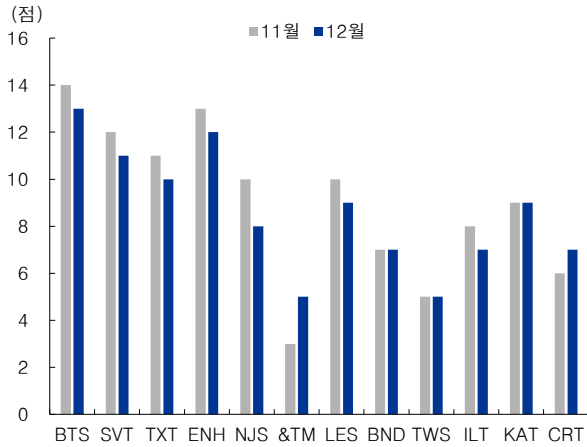
주: 확정일정 기준 추정치
 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 5. 회사별 평균 Rating 변화



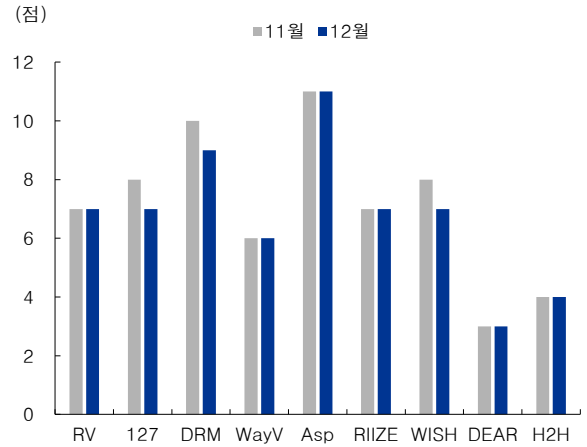
주: 9월 하이브 Rating 하락은 코르티스 추가 영향
자료: IBK투자증권

그림 6. HYBE 아티스트 Rating 변동



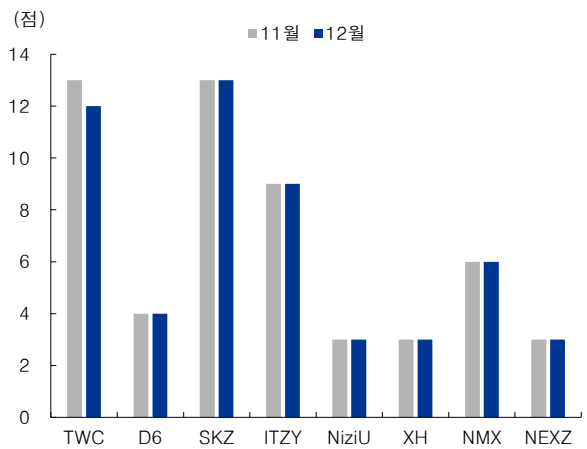
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 7. SM 아티스트 Rating 변동



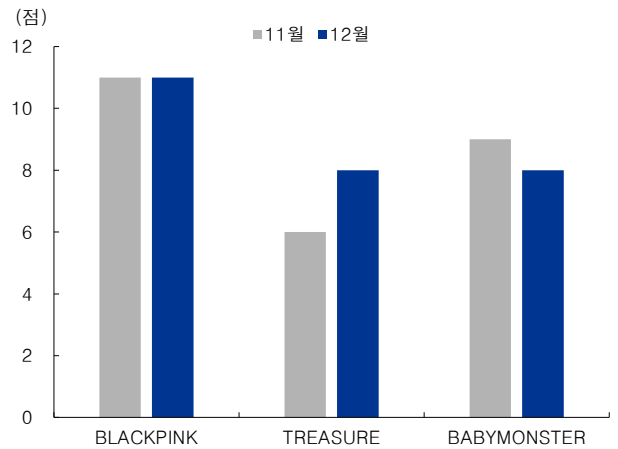
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

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 10. 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	288			앨범	점	1	3	3	유망
			스트리밍	만명	51	188	282			스트리밍	점	1	2	2	
	도어	팔로워	만명	333	786	1,126			팔로워	점	1	1	2		
		공연모객	만명	0	3	14			합산	점	3	6	7		
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	141					앨범	점	2	2	중립
			스트리밍	만명	179	178			스트리밍	점	2	2			
	팔로워	만명	514	771			팔로워	점	1	1					
	공연모객	만명	0	13			합산	점	5	5					
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	81					앨범	점	2	1	유망
			스트리밍	만명	989	1,078			스트리밍	점	4	4			
	팔로워	만명	1,008	1,595			팔로워	점	2	2					
	공연모객	만명	0	6			합산	점	8	7					
HYBE	캣츠아이 (북미IP)	2024	앨범	만장	1	6					앨범	점	1	1	높음
			스트리밍	만명	457	3,274			스트리밍	점	3	5			
	팔로워	만명	724	2,950			팔로워	점	1	3					
	공연모객	만명	0	8			합산	점	5	9					
HYBE	코르티스 (CORTIS)	2025	앨범	만장	138					앨범	점	2		유망	
			스트리밍	만명	808			스트리밍	점	4					
	팔로워	만명	1,525			팔로워	점	2							
	공연모객	만명	0			합산	점	8							
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	257			앨범	점	2	3	3	유망
			스트리밍	만명	88	355	253			스트리밍	점	1	3	2	
	팔로워	만명	602	991	1,149			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	99			스트리밍	점	1	1			
	팔로워	만명	1,713	1,997			팔로워	점	2	3					
	공연모객	만명	4	11			합산	점	6	7					
SM	Hearts2 Hearts	2025	앨범	만장	87					앨범	점	1		중립	
			스트리밍	만명	301			스트리밍	점	2					
	팔로워	만명	758			팔로워	점	1							
	공연모객	만명	-			합산	점	4							
JYP	킥플립	2025	앨범	만장	109					앨범	점	2		중립	
			스트리밍	만명	45			스트리밍	점	1					
	팔로워	만명	338			팔로워	점	1							
	공연모객	만명	-			합산	점	4							
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	89					앨범	점	2	1	높음
			스트리밍	만명	772	751			스트리밍	점	4	4			
	팔로워	만명	2,433	3,087			팔로워	점	3	3					
	공연모객	만명	8	55			합산	점	9	8					

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

하이브 (352820)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,662	3,851	3,928
증가율(%)	22.6	3.6	18.0	44.6	2.0
매출원가	1,169	1,296	1,698	2,283	2,319
매출총이익	1,009	960	964	1,569	1,609
매출총이익률 (%)	46.3	42.6	36.2	40.7	41.0
판매비	713	776	915	1,056	1,088
판매비율(%)	32.7	34.4	34.4	27.4	27.7
영업이익	296	184	49	512	521
증가율(%)	24.8	-37.7	-73.4	947.3	1.7
영업이익률(%)	13.6	8.2	1.8	13.3	13.3
순금융손익	-43	-22	57	36	42
이자손익	0	-9	-6	11	18
기타	-43	-13	63	25	24
기타영업외손익	-14	-124	-79	5	20
중속/관계기업손익	11	-18	-7	0	0
세전이익	250	19	20	553	584
법인세	67	23	64	146	154
법인세율	26.8	121.1	320.0	26.4	26.4
계속사업이익	183	-3	-44	407	429
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	183	-3	-44	407	429
증가율(%)	281.9	-101.9	1,174.1	-1,030.8	5.5
당기순이익률 (%)	8.4	-0.1	-1.7	10.6	10.9
지배주주당기순이익	187	9	-34	407	429
기타포괄이익	22	280	-67	0	0
총포괄이익	205	276	-111	407	429
EBITDA	423	330	199	661	664
증가율(%)	18.9	-21.9	-39.8	232.4	0.5
EBITDA마진율(%)	19.4	14.6	7.5	17.2	16.9

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,504	225	-809	9,803	10,345
BPS	70,090	77,179	74,880	83,954	93,568
DPS	700	200	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	51.8	858.8	-408.1	33.9	32.1
PBR	3.3	2.5	4.4	4.0	3.5
EV/EBITDA	22.8	24.9	70.2	20.8	20.1
성장성지표(%)					
매출증가율	22.6	3.6	18.0	44.6	2.0
EPS증가율	256.0	-95.0	-459.1	-1,312.2	5.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3
ROE	6.6	0.3	-1.1	12.3	11.6
ROA	3.6	-0.1	-0.8	7.0	6.9
ROIC	11.5	-0.2	-2.0	18.7	19.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	71.9	55.9	62.9	57.1	51.7
순차입금 비율(%)	-9.2	-3.8	-11.9	-17.9	-26.9
이자보상배율(배)	6.3	3.7	1.0	12.7	12.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.1	9.5	10.1	11.9	10.2
재고자산회전율	21.2	15.6	14.3	15.7	13.8
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.7	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,889	1,788	2,332	2,795	3,257
현금및현금성자산	358	412	471	745	1,195
유가증권	1,002	778	1,184	1,184	1,184
매출채권	215	262	264	382	390
재고자산	126	163	209	282	286
비유동자산	3,457	3,691	3,274	3,206	3,145
유형자산	101	97	98	89	85
무형자산	2,165	2,244	2,112	2,052	1,996
투자자산	723	763	536	536	536
자산총계	5,346	5,479	5,606	6,001	6,403
유동부채	1,772	831	740	758	759
매입채무및기타채무	23	33	50	68	69
단기차입금	100	0	0	0	0
유동성장기부채	725	100	0	0	0
비유동부채	464	1,134	1,424	1,424	1,424
사채	0	356	367	367	367
장기차입금	100	386	683	683	683
부채총계	2,236	1,965	2,165	2,182	2,183
지배주주지분	2,919	3,215	3,119	3,497	3,897
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,643	1,643	1,643
자본조정등	45	15	21	21	21
기타포괄이익누계액	-136	142	75	75	75
이익잉여금	1,420	1,401	1,358	1,736	2,137
비지배주주지분	191	299	322	322	322
자본총계	3,110	3,514	3,441	3,819	4,220
비이자부채	1162	909	921	938	939
총차입금	1,074	1,056	1,244	1,244	1,244
순차입금	-286	-134	-411	-684	-1,134

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	311	152	23	383	561
당기순이익	183	-3	-44	407	429
비현금성 비용 및 수익	236	372	158	148	143
유형자산감가상각비	53	62	65	68	64
무형자산상각비	74	85	85	80	78
운전자본변동	-40	-148	-56	-173	-11
매출채권등의 감소	3	-25	-17	-118	-8
재고자산의 감소	-51	-32	-47	-72	-4
매입채무등의 증가	-17	7	17	17	1
기타 영업현금흐름	-68	-69	-35	1	0
투자활동 현금흐름	-471	-10	-157	-80	-82
유형자산의 증가(CAPEX)	-23	-33	-36	-59	-60
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-68	-30	-15	-21	-22
투자자산의 감소(증가)	45	221	-107	0	0
기타	-425	-169	1	0	0
재무활동 현금흐름	-11	-118	181	-29	-29
차입금의 증가(감소)	-56	-85	198	0	0
자본의 증가	62	0	0	0	0
기타	-17	-33	-17	-29	-29
기타 및 조정	-3	30	12	-1	0
현금의 증가	-174	54	59	273	450
기초현금	532	358	412	471	745
기말현금	358	412	471	745	1,195

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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

