

Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhyuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 480,000원

현재가 (2/12) 380,500원

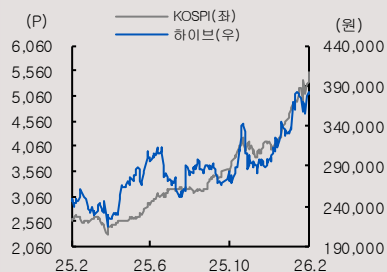
KOSPI (2/12)	5,522.27pt
시가총액	16,377십억원
발행주식수	43,039천주
액면가	500원
52주 최고가	383,000원
최저가	215,000원
60일 일평균거래대금	113십억원
외국인 지분율	21.1%
배당수익률 (2025F)	0.2%

주주구성	
방시혁 외 10 인	31.54%
넷마블	9.17%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	-22%	-30%
절대기준	15%	35%	52%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	480,000	420,000	▲
EPS(25)	-5,774	-808	▼
EPS(26)	10,646	9,800	▲

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)

BTS 월드투어 추정치 상향

4Q25 Review: 영업이익 46억원(-92.9% YoY)

동사의 2025년 4분기 실적은 매출액 7,164억원(-1.4% YoY, -1.5% QoQ), 영업이익 46억원(-92.9% YoY, 흑전 QoQ, OPM 0.6%)으로 시장기대치(40억원)에 부합했다. 음반원 매출(2,180억원, -13.4% YoY) 및 공연 매출(1,751억원, -7.3% YoY)은 4분기 컴백과 투어활동이 상대적으로 적어 부진했으나, 콘텐츠 매출(1,006억원, +61.0% YoY)이 시즌스그리팅, 지민x정국 디즈니+ 오리지널 출연료, 아키텍트 게임매출 반영으로 큰 폭 개선됐다. 다만, 북미법인 구조개편 잔여비용 외 Santos Bravos 초기 투자비 및 아키텍트 마케팅비가 대규모로 반영된 점이 기대치 하회의 주 요인이다.

BTS 월드투어 추정치 상향

동사의 2026년 영업이익은 5,801억원(+1,062.7% YoY)으로 기존 추정치대비 67.8% 상향한다. 이는 BTS 월드투어 실적 가정을 다음과 같이 상향했기 때문이다. 1) 모객 수는 기존 450만명→600만명, 2) 평균티켓가격(ATP)은 기존 23만원→28만원으로 상향 반영했다. 이번 스타디움투어는 전 회차 무대가 중앙에 있는 360도 인더라운드로 진행되는만큼 시야제한석 가정을 제거했으며, 현재 공개된 티켓가격을 고려해 ATP는 최소 28만원으로 적용했다. MD 매출은 신규 야미밤 가격을 고려해 인당 14만원으로, 스폰서십 매출은 티켓매출의 10% 수준을 가정했다. 공연/MD 마진을 최대한 보수적으로 가정한 BTS 월드투어 총 실적은 매출액 2.7조원, 영업이익 4,870억원이며, 2026년 인식분은 매출액 2.1조원, 영업이익 3,850억원으로 추정한다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 480,000원으로 상향

하이브 목표주가를 기존 420,000원에서 480,000만원으로 14.3% 상향하고 업종 최선호주 의견을 유지한다. 실적추정치와 Target P/E(43.0배→45.0배)를 모두 상향했으며, 3/20 앨범발매, 3/21 광화문 공연 190개국 생중계, 3/27 Netflix 다큐 공개, 4/9 투어개시 등 예정된 BTS 이벤트가 모멘텀이 되며 추가상승을 견인할 전망이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,650	4,565	3,971
영업이익	296	184	50	580	487
세전이익	250	19	-185	601	514
지배주주순이익	187	9	-240	442	379
EPS(원)	4,504	225	-5,774	10,646	9,117
증가율(%)	256.0	-95.0	-2,663.9	-284.4	-14.4
영업이익률(%)	13.6	8.2	1.9	12.7	12.3
순이익률(%)	8.4	-0.1	-9.7	9.7	9.5
ROE(%)	6.6	0.3	-7.8	14.2	10.8
PER	51.8	858.8	-57.2	35.7	41.7
PBR	3.3	2.5	4.7	4.7	4.3
EV/EBITDA	22.8	24.9	70.9	22.3	24.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. BTS WORLD TOUR 일정 (1)

투어명	일자	국가	도시	공연장	추정모객수	비고
BTS WORLD TOUR 'ARIRANG'	2026-04-09	한국	고양	고양 스타디움	43,000	
	2026-04-11	한국	고양	고양 스타디움	43,000	
	2026-04-12	한국	고양	고양 스타디움	43,000	
	2026-04-17	일본	도쿄	Tokyo Dome	55,000	
	2026-04-18	일본	도쿄	Tokyo Dome	55,000	
	2026-04-25	북미	탬파	Raymond James Stadium	75,000	
	2026-04-26	북미	탬파	Raymond James Stadium	75,000	
	2026-05-02	북미	앨 파소	Sun Bowl Stadium	51,500	
	2026-05-03	북미	앨 파소	Sun Bowl Stadium	51,500	
	2026-05-07	멕시코	멕시코 시티	Estadio GNP Seguros	65,000	
	2026-05-09	멕시코	멕시코 시티	Estadio GNP Seguros	65,000	
	2026-05-10	멕시코	멕시코 시티	Estadio GNP Seguros	65,000	
	2026-05-16	북미	스탠퍼드	Stanford Stadium	50,500	
	2026-05-17	북미	스탠퍼드	Stanford Stadium	50,500	
	2026-05-23	북미	라스베이가스	Allegiant Stadium	65,000	
	2026-05-24	북미	라스베이가스	Allegiant Stadium	65,000	
	2026-05-27	북미	라스베이가스	Allegiant Stadium	65,000	
	2026-06-12	한국	부산	부산아시아드주경기장	53,864	
	2026-06-13	한국	부산	부산아시아드주경기장	53,864	
	2026-06-26	스페인	마드리드	Riyadh Air Metropolitan	70,692	
	2026-06-27	스페인	마드리드	Riyadh Air Metropolitan	70,692	
	2026-07-01	벨기에	브뤼셀	King Baudouin Stadium	50,000	
	2026-07-02	벨기에	브뤼셀	King Baudouin Stadium	50,000	
	2026-07-06	영국	런던	Tottenham Hotspur Stadium	62,850	
	2026-07-07	영국	런던	Tottenham Hotspur Stadium	62,850	
	2026-07-11	독일	뮌헨	Allianz Arena	75,000	
	2026-07-12	독일	뮌헨	Allianz Arena	75,000	
	2026-07-17	프랑스	파리	Stade De France	80,000	
	2026-07-18	프랑스	파리	Stade De France	80,000	
	2026-08-01	북미	이스트러더퍼드	MetLife Stadium	82,500	
	2026-08-02	북미	이스트러더퍼드	MetLife Stadium	82,500	
	2026-08-05	북미	폭스버러	Gillette Stadium	65,000	
	2026-08-06	북미	폭스버러	Gillette Stadium	65,000	
	2026-08-10	북미	발티모어	M&T Bank Stadium	71,000	
	2026-08-11	북미	발티모어	M&T Bank Stadium	71,000	
	2026-08-15	북미	알링턴	AT&T Stadium	100,000	
	2026-08-16	북미	알링턴	AT&T Stadium	100,000	
	2026-08-22	캐나다	토론토	Rogers Stadium	55,000	
	2026-08-23	캐나다	토론토	Rogers Stadium	55,000	
	2026-08-27	북미	시카고	Soldier Field	63,500	
	2026-08-28	북미	시카고	Soldier Field	63,500	
	2026-09-01	북미	로스앤젤레스	SOFI Stadium	70,240	
	2026-09-02	북미	로스앤젤레스	SOFI Stadium	70,240	
	2026-09-05	북미	로스앤젤레스	SOFI Stadium	70,240	
	2026-09-06	북미	로스앤젤레스	SOFI Stadium	70,240	
	2026-10-02	콜롬비아	보고타	Estadio El Campin	50,000	
	2026-10-03	콜롬비아	보고타	Estadio El Campin	50,000	
2026-10-09	페루	리마	National Stadium of Peru	60,000		
2026-10-10	페루	리마	National Stadium of Peru	60,000		
2026-10-16	칠레	산티아고	Estadio Nacional De Chile	65,000		
2026-10-17	칠레	산티아고	Estadio Nacional De Chile	65,000		
2026-10-23	아르헨티나	부에노스아이레스	Estadio Malvinas	50,000		
2026-10-24	아르헨티나	부에노스아이레스	Estadio Malvinas	50,000		
2026-10-28	브라질	상파울로	Estadio Morumbis	75,000		
2026-10-30	브라질	상파울로	Estadio Morumbis	75,000		
2026-10-31	브라질	상파울로	Estadio Morumbis	75,000		
2026-11-19	대만	가오슝	Kaohsiung Stadium	55,000		
2026-11-21	대만	가오슝	Kaohsiung Stadium	55,000		

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 2. BTS WORLD TOUR 일정 (2)

투어명	일자	국가	도시	공연장	추정모객수	비고
BTS WORLD TOUR 'ARIRANG'	2026-11-22	대만	가오슝	Kaohsiung Stadium	55,000	
	2026-12-03	태국	방콕	Rajamangala Stadium	51,552	
	2026-12-05	태국	방콕	Rajamangala Stadium	51,552	
	2026-12-06	태국	방콕	Rajamangala Stadium	51,552	
	2026-12-12	말레이시아	쿠알라룸푸르	Bukit Jalil National Stadium	95,000	
	2026-12-13	말레이시아	쿠알라룸푸르	Bukit Jalil National Stadium	95,000	
	2026-12-17	싱가포르	싱가포르	singapore National Stadium	63,000	
	2026-12-19	싱가포르	싱가포르	singapore National Stadium	63,000	
	2026-12-20	싱가포르	싱가포르	singapore National Stadium	63,000	
	2026-12-22	싱가포르	싱가포르	singapore National Stadium	63,000	
	2026-12-26	인도네시아	자카르타	G.B.K Main Stadium	85,000	
	2026-12-27	인도네시아	자카르타	G.B.K Main Stadium	85,000	
	2027-02-12	호주	멜버른	Docklands Stadium	65,000	
	2027-02-13	호주	멜버른	Docklands Stadium	65,000	
	2027-02-20	호주	시드니	Allianz Stadium Sydney	55,000	
	2027-02-21	호주	시드니	Allianz Stadium Sydney	55,000	
	2027-03-04	홍콩	홍콩	KAI TAK STADIUM	50,000	
	2027-03-06	홍콩	홍콩	KAI TAK STADIUM	50,000	
	2027-03-07	홍콩	홍콩	KAI TAK STADIUM	50,000	
	2027-03-13	필리핀	마닐라	Philippine Arena	55,000	
	2027-03-14	필리핀	마닐라	Philippine Arena	55,000	
	~	일본		-	-	
	~	중동		-	-	
~	기타		-	-		
구분	총 회차	추정모객 수	회당 모객 수			
현재 공개일정 기준	82회	522만+@	6.4만			

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

표 3. Valuation Table

구분	단위	2025P	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	(240)	442	
유통주식 수	주	41,533	41,533	
EPS	원	(5,774)	10,646	
2026E EPS	원		10,646	
Target Multiple	배		45.0	21년~24년 평균
목표주가	원		480,000	Rounded
현재주가	원		380,500	2026. 2. 12. 기준
상승여력	%		26.1%	

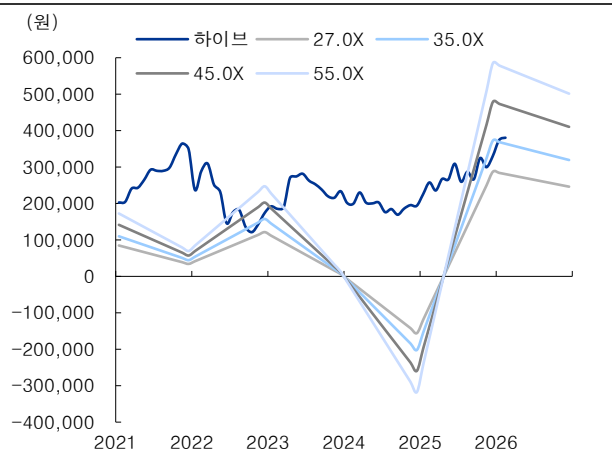
자료: IBK투자증권 추정

표 4. 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	16,290	380,500	-3.5	-3.2	-10.7	-37.0	-62.2	551.8	40.6	4.9	4.5	81.3	26.0	0.7	11.6
SM엔터테인먼트	한국	2,731	120,400	4.9	-14.2	-12.7	-89.4	-86.3	8.3	19.3	2.8	2.6	11.5	10.0	38.6	13.0
JYP Ent.	한국	2,533	71,400	-5.5	-15.1	-30.6	-85.4	-128.6	15.1	18.7	4.0	3.4	13.6	12.0	29.4	19.3
YG엔터테인먼트	한국	1,396	74,800	-0.5	-7.8	-15.7	-98.1	-74.9	27.7	21.5	2.6	2.3	13.4	12.6	9.8	12.0
디어유	한국	1,021	42,900	-10.9	1.4	-5.9	-88.6	-110.8	54.5	23.8	4.8	4.1	25.8	17.2	9.1	18.4
노머스	한국	260	23,500	-8.6	-15.5	-23.1	-103.7	-105.2	15.7	12.0	2.5	2.0	13.2	8.7	17.3	18.8
스포티파이	스웨덴	100.3	487.2	8.7	-13.6	-37.0	-50.0	-41.4	57.4	32.9	11.3	7.9	33.3	24.2	23.0	27.5
텐센트 뮤직	중국	26.2	16.9	5.5	-3.8	-14.2	-46.0	10.3	18.3	16.8	2.3	2.1	12.6	12.4	14.1	12.5
워너뮤직	미국	15.6	29.8	4.7	-3.3	-4.4	-13.3	-28.8	30.3	21.1	23.3	16.1	13.2	11.7	79.0	86.9
유니버설뮤직	네덜란드	43.9	24.0	1.3	-10.1	-13.4	-28.4	-35.0	19.9	18.1	7.0	6.1	14.4	13.2	37.9	34.6
라이브네이션	미국	35.5	151.1	5.2	2.0	6.2	-12.3	-13.7	N/A	70.5	71.7	25.0	16.1	14.5	-2.3	54.8
팜마트	중국	43.3	32.3	2.6	28.8	11.3	-18.0	118.3	23.5	17.5	13.5	8.4	15.9	11.9	71.8	56.2
산리오	일본	7.9	31.0	-1.7	-14.4	-32.8	-67.1	-66.7	22.6	19.7	8.2	6.4	15.0	12.9	40.1	33.8
국내평균									131.5	24.8	3.8	3.4	29.1	15.6	17.5	14.9
해외평균									22.8	31.6	26.1	12.3	14.1	13.0	32.2	47.2

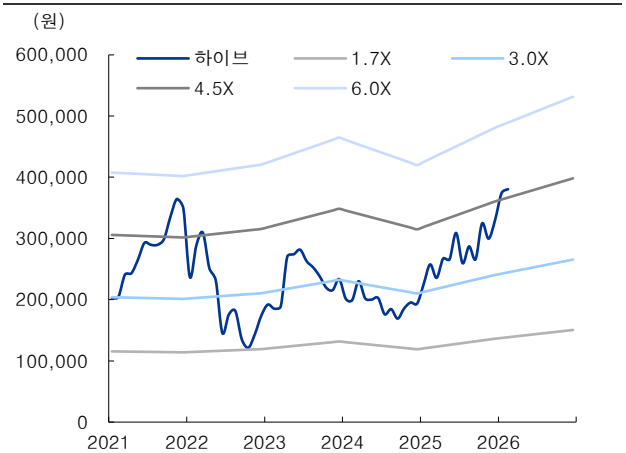
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: FnGuide, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: FnGuide, IBK투자증권

표 5. 하이브 2025년 4분기 연결 실적

	4Q24	3Q25	4Q25P			증감(%)		차이(%p)	
			발표치	당사추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	726	727	716	729	708	-1.4	-1.5	-1.7	1.2
영업이익	65	-42	5	4	4	-92.9	흑전	28.2	14.4
지배주주순이익	-29	-50	-268	-62	-45	적지	적지	적지	적지
이익률(%)									
영업이익률	8.9	-5.8	0.6	0.5	0.6	-92.8p	-111.0p	30.4p	13.1p
순이익률	-4.0	-6.9	-37.4	-8.4	-6.4	842.2p	440.7p	342.7p	486.9p

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 6. 하이브 실적 추정 테이블

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	501	706	727	716	702	1,269	1,270	1,324	2,256	2,650	4,565
직접참여	323	448	477	436	496	828	833	828	1,446	1,684	2,986
음반원	137	229	190	218	256	238	175	259	861	773	928
콘서트	155	189	245	175	204	546	615	522	451	764	1,888
광고, 출연료 등	31	31	43	43	36	44	44	47	135	147	170
간접참여	178	258	250	280	206	440	437	496	809	966	1,579
MD 및 라이선싱	106	153	168	143	123	328	338	340	420	571	1,128
콘텐츠	41	70	47	101	51	75	61	117	287	259	304
팬클럽 등	30	35	35	37	33	37	37	39	102	136	147
영업이익	22	66	-42	5	67	163	171	179	184	50	580
영업이익률	4.3%	9.3%	-5.8%	0.6%	9.6%	12.9%	13.4%	13.5%	8.2%	1.9%	12.7%
당기순이익	54	15	-52	-275	64	129	134	115	-3	-257	442
순이익률	10.9%	2.2%	-7.2%	-38.3%	9.1%	10.2%	10.6%	8.7%	-0.2%	-9.7%	9.7%
YoY 성장률											
매출액	38.7	10.2	37.8	-1.4	40.2	79.8	74.7	84.8	3.6	17.5	72.3
직접참여	48.6	5.7	47.8	-9.6	53.7	85.0	74.6	89.9	-1.7	16.4	77.3
음반원	-5.9	-8.4	-11.5	-13.4	87.2	4.3	-8.0	18.9	-11.3	-10.2	20.1
콘서트	252.3	31.0	231.1	-7.3	31.7	189.4	151.0	198.3	25.6	69.4	147.1
광고, 출연료 등	10.9	0.9	23.4	3.0	16.0	43.4	2.6	8.2	-5.2	9.4	15.5
간접참여	23.7	19.0	21.9	14.9	15.9	70.7	74.9	76.9	14.5	19.3	63.5
MD 및 라이선싱	75.2	40.2	69.8	-5.5	15.3	114.2	100.9	137.7	29.1	35.8	97.7
콘텐츠	-32.7	-16.2	-41.3	61.0	24.0	7.0	30.6	16.0	-0.9	-9.9	17.5
팬클럽 등	39.0	46.2	33.3	21.5	7.0	8.0	8.0	7.0	11.6	34.0	7.5
영업이익	50.3	29.4	적전	-92.9	210.9	148.0	흑전	3808.5	-37.7	-72.9	1062.7
순이익	390.1	53.0	적전	적지	17.3	733.7	흑전	흑전	적전	적지	흑전

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 7. 하이브 영업실적 전망 변경

회사잠정 (십억원)	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2025P	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,650	4,565	2,662	3,851	-0.5	18.5	2,642	4,014
영업이익	50	580	49	512	2.1	13.2	50	505
순이익	-257	442	-44	407	487.1	8.6	(18)	394
이익률(%)								
영업이익률	1.9	12.7	1.8	13.3	0.0p	-0.6p	1.9	12.6
순이익률	-9.7	9.7	-1.6	10.6	-8.0p	-0.9p	-0.7	9.8

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 8. 하이브 세부 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		차이 (절대값)		차이 (%)	
	2025P	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,650	4,565	2,662	3,851	-12.5	713.7	-0.5	18.5
직접참여	1,684	2,986	1,706	2,501	-22.2	484.9	-1.3	19.4
음반원	773	928	748	963	24.9	-34.7	3.3	-3.6
콘서트	764	1,888	816	1,372	-51.7	515.8	-6.3	37.6
광고, 출연료 등	147	170	143	166	4.5	3.8	3.2	2.3
간접참여	966	1,579	956	1,350	9.7	228.9	1.0	17.0
MD 및 라이선싱	571	1,128	582	887	-11.3	241.2	-1.9	27.2
콘텐츠	259	304	241	320	17.5	-16.0	7.3	-5.0
팬클럽 등	136	147	133	143	3.5	3.7	2.6	2.6
영업이익	50	580	49	512	1.0	67.8	2.1	13.2
영업이익률	1.9%	12.7%	1.8%	13.3%	0.0%	-0.6%	-	-
당기순이익	-257	442	-44	407	-213.0	35.2	487.1	8.6
순이익률	-9.7%	9.7%	-1.6%	10.6%	-8.0%	-0.9%	-	-
YoY 성장률								
매출액	17.5	72.3	18.0	44.6	-0.6p	27.6p	-	-
직접참여	16.4	77.3	18.0	46.6	-1.5p	30.7p	-	-
음반원	-10.2	20.1	-13.1	28.7	2.9p	-8.6p	-	-
콘서트	69.4	147.1	80.9	68.2	-11.5p	78.9p	-	-
광고, 출연료 등	9.4	15.5	6.0	16.5	3.4p	-1.0p	-	-
간접참여	19.3	63.5	18.1	41.2	1.2p	22.3p	-	-
MD 및 라이선싱	35.8	97.7	38.5	52.4	-2.7p	45.3p	-	-
콘텐츠	-9.9	17.5	-16.0	32.7	6.1p	-15.2p	-	-
팬클럽 등	34.0	7.5	30.6	7.5	3.4p	-0.0p	-	-
영업이익	-72.9	1062.7	-73.4	948.0	0.5p	114.7p	-	-
순이익	적지	흑전	적지	흑전	-	-	-	-

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 9. 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)	도경x승관 유닛
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	2/4	
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 10. 하이브 공연 라인업

아티스트	일정	구분	공연명	국가/도시	총 회차	추정 모객 수(만명)			
						3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
HYBE									
제이홉(J-hope)	25.01~25.06	월드투어	HOPE ON THE STAGE	10개국, 17개 도시	31회	0	0	0	0
투어스(TWS)	25.02~25.03	팬미팅	42:CLUB	2개국, 2개 도시	6회	6	0	0	0
르세라핌(LE SSERAFIM)	25.04~25.08	월드투어	EASY CRAZY HOT	7개국, 10개 도시	18회	19	10	2	0
&TEAM	25.05~25.07	아시아투어	AWAKEN THE BLOODLINE	6개국, 9개 도시	14회	3	7	0	0
진(JIN)	25.06~25.08	월드투어	#RUNSEOKJIN_EP.TOUR	5개국, 9개 도시	18회	40	0	0	0
아일릿(ILLIT)	25.06~25.09	팬미팅	2025 ILLIT GLITTER DAY	2개국, 3개 도시	6회	5	1	0	0
투모로우바이투게더(TXT)	25.08~26.02	월드투어	Act: Tomorrow	TBD	11회	17	28	38	0
세븐틴(SEVENTEEN)	25.09~26.03	월드투어	NEW SEVENTEEN TOUR	TBD	22회	14	63	14	0
캣츠아이(KATSEYE)	25.11~25.12	월드투어	BEAUTIFUL CHAOS	3개국, 13개 도시	13회	0	8	0	0
아일릿(ILLIT)	26.03~26.07	아시아투어	2026 ILLIT TOUR	3개국, 7개 도시	14회	0	0	1	1
방탄소년단(BTS)	26.04~1H27	월드투어	BTS WORLD TOUR	23개국, 35개 도시	82회	0	0	0	142
합계					259회	104	116	55	143

주: 확정일정 기준 추정치
 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 3. 회사별 평균 Rating 변화

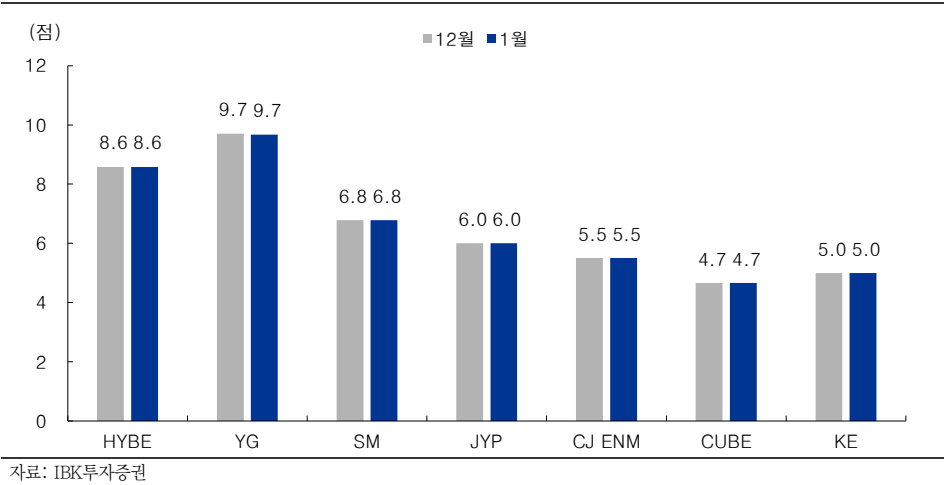


그림 4. HYBE 아티스트 Rating 변동

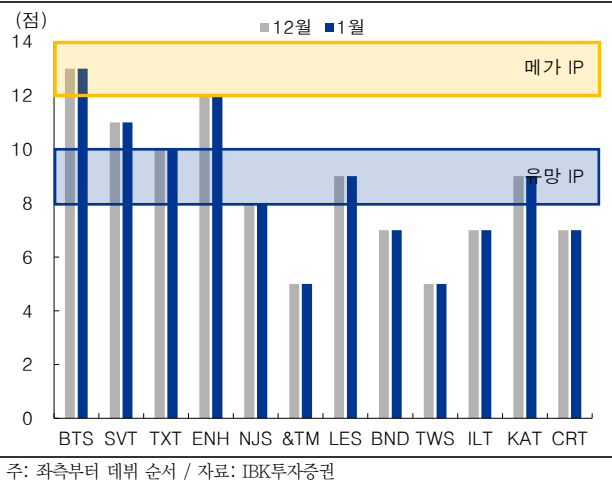


그림 5. SM 아티스트 Rating 변동

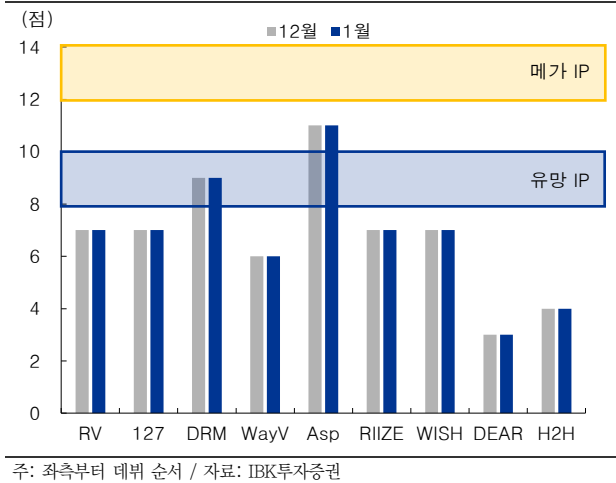


그림 6. JYP 아티스트 Rating 변동

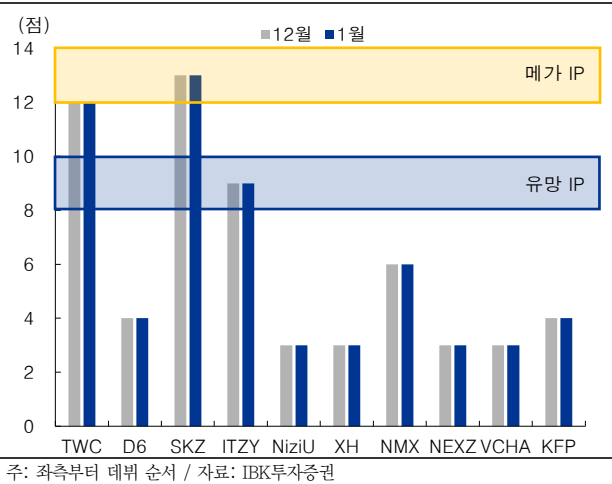


그림 7. YG 아티스트 Rating 변동

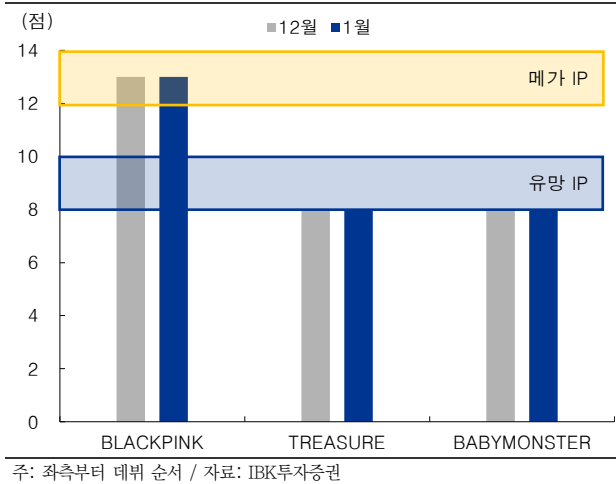


표 11. IBKS Rating: 4년차 미만 저연차 IP 라인업 비교

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	291	291	앨범	점	1	3	3	3	유망
			스트리밍	만명	51	188	282	278	스트리밍	점	1	2	2	2	
	도어	팔로워	만명	333	786	1,158	1,180	팔로워	점	1	1	2	2		
		공연모객	만명	0	3	14	0	합산 점	3	6	7	7			
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	143	143	앨범	점	2	2	2		중립	
			스트리밍	만명	179	178	268	스트리밍	점	2	2	2			
	팔로워	만명	514	824	865	팔로워	점	1	1	1					
	공연모객	만명	0	13	0	합산 점	5	5	5						
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	87	87	앨범	점	2	1	1		고성장	
			스트리밍	만명	989	1,078	1,664	스트리밍	점	4	4	5			
	팔로워	만명	1,008	1,726	1,808	팔로워	점	2	2	3					
	공연모객	만명	0	6	6	합산 점	8	7	9						
HYBE	캣츠아이	2024	앨범	만장	1	6	6	앨범	점	1	1	1		고성장	
			스트리밍	만명	457	2,045	3,724	스트리밍	점	3	5	5			
	(북미IP)	팔로워	만명	724	3,114	3,242	팔로워	점	1	3	3				
		공연모객	만명	0	8	0	합산 점	5	9	9					
HYBE	코르티스 (CORTIS)	2025	앨범	만장	138	138		앨범	점	2	2			고성장	
			스트리밍	만명	243	827		스트리밍	점	2	4				
	팔로워	만명	1,936	2,202		팔로워	점	3	3						
	공연모객	만명	0	0		합산 점	7	9							
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	263	263	앨범	점	2	3	3	3	유망
			스트리밍	만명	88	355	253	273	스트리밍	점	1	3	2	2	
	팔로워	만명	602	991	1,170	1,183	팔로워	점	1	2	2	2			
	공연모객	만명	0	17	33	17	합산 점	4	8	7	7				
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	296	296	앨범	점	3	3	3		성장	
			스트리밍	만명	31	99	101	스트리밍	점	1	1	2			
	팔로워	만명	1,713	2,019	2,035	팔로워	점	2	3	3					
	공연모객	만명	4	11	13	합산 점	6	7	8						
SM	Hearts2	2025	앨범	만장	87	87		앨범	점	1	1			중립	
			스트리밍	만명	301	396		스트리밍	점	2	3				
	팔로워	만명	828	869		팔로워	점	1	1						
	공연모객	만명	87	87		합산 점	4	5							
JYP	킥플립	2025	앨범	만장	109	109		앨범	점	2	2			중립	
			스트리밍	만명	45	64		스트리밍	점	1	1				
	팔로워	만명	356	364		팔로워	점	1	1						
	공연모객	만명	0	2		합산 점	4	4							
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	91	91	앨범	점	2	1	1		성장	
			스트리밍	만명	772	751	782	스트리밍	점	4	4	4			
	팔로워	만명	2,433	3,177	3,230	팔로워	점	3	3	3					
	공연모객	만명	8	55	2	합산 점	9	8	8						

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

하이브 (352820)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,650	4,565	3,971
증가율(%)	22.6	3.6	17.5	72.3	-13.0
매출원가	1,169	1,296	1,712	2,801	2,363
매출총이익	1,009	960	938	1,764	1,608
매출총이익률 (%)	46.3	42.6	35.4	38.6	40.5
판매비	713	776	888	1,184	1,121
판매비율(%)	32.7	34.4	33.5	25.9	28.2
영업이익	296	184	50	580	487
증가율(%)	24.8	-37.7	-72.9	1,062.0	-16.0
영업이익률(%)	13.6	8.2	1.9	12.7	12.3
순금융손익	-43	-22	57	36	42
이자손익	0	-9	-6	11	18
기타	-43	-13	63	25	24
기타영업외손익	-14	-124	-284	-15	-15
중속/관계기업손익	11	-18	-7	0	0
세전이익	250	19	-185	601	514
법인세	67	23	72	159	136
법인세율	26.8	121.1	-38.9	26.5	26.5
계속사업이익	183	-3	-257	442	379
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	183	-3	-257	442	379
증가율(%)	281.9	-101.9	7,379.6	-272.3	-14.4
당기순이익률 (%)	8.4	-0.1	-9.7	9.7	9.5
지배주주당기순이익	187	9	-240	442	379
기타포괄이익	22	280	-67	0	0
총포괄이익	205	276	-324	442	379
EBITDA	423	330	200	730	637
증가율(%)	18.9	-21.9	-39.5	265.6	-12.8
EBITDA마진율(%)	19.4	14.6	7.5	16.0	16.0

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,504	225	-5,774	10,646	9,117
BPS	70,090	77,179	70,130	80,276	88,694
DPS	700	200	500	700	700
밸류에이션(배)					
PER	51.8	858.8	-57.2	35.7	41.7
PBR	3.3	2.5	4.7	4.7	4.3
EV/EBITDA	22.8	24.9	70.9	22.3	24.8
성장성지표(%)					
매출증가율	22.6	3.6	17.5	72.3	-13.0
EPS증가율	256.0	-95.0	-2,663.9	-284.4	-14.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.3	0.1	0.2	0.3	0.3
ROE	6.6	0.3	-7.8	14.2	10.8
ROA	3.6	-0.1	-4.7	7.9	6.3
ROIC	11.5	-0.2	-11.9	19.7	16.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	71.9	55.9	67.1	60.2	54.6
순차입금 비율(%)	-9.2	-3.8	-6.1	-10.5	-22.5
이자보상배율(배)	6.3	3.7	1.1	14.4	12.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.1	9.5	10.1	12.8	9.4
재고자산회전율	21.2	15.6	14.2	16.4	12.5
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.8	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	1,889	1,788	2,119	2,628	3,032
현금및현금성자산	358	412	259	443	960
유가증권	1,002	778	1,184	1,184	1,184
매출채권	215	262	263	453	394
재고자산	126	163	211	345	291
비유동자산	3,457	3,691	3,274	3,219	3,152
유형자산	101	97	98	98	88
무형자산	2,165	2,244	2,112	2,056	2,000
투자자산	723	763	536	536	536
자산총계	5,346	5,479	5,393	5,847	6,184
유동부채	1,772	831	741	773	760
매입채무및기타채무	23	33	51	83	70
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	2,197	2,184
지배주주지분	2,919	3,215	2,913	3,334	3,684
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	1,152	1,574	1,923
비지배주주지분	191	299	316	316	316
자본총계	3,110	3,514	3,228	3,650	3,999
비이자부채	1162	909	921	953	940
총차입금	1,074	1,056	1,244	1,244	1,244
순차입금	-286	-134	-198	-383	-899

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	311	152	-190	300	628
당기순이익	183	-3	-257	442	379
비현금성 비용 및 수익	236	372	158	150	150
유형자산감가상각비	53	62	65	70	71
무형자산상각비	74	85	85	81	78
운전자본변동	-40	-148	-56	-292	100
매출채권의 감소	3	-25	-15	-190	59
재고자산의 감소	-51	-32	-49	-134	54
매입채무등의 증가	-17	7	18	32	-13
기타 영업현금흐름	-68	-69	-35	0	-1
투자활동 현금흐름	-471	-10	-157	-95	-83
유형자산의 증가(CAPEX)	-23	-33	-36	-70	-61
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-68	-30	-14	-25	-22
투자자산의 감소(증가)	45	221	-107	0	0
기타	-425	-169	0	0	0
재무활동 현금흐름	-11	-118	181	-21	-29
차입금의 증가(감소)	-56	-85	198	0	0
자본의 증가	62	0	0	0	0
기타	-17	-33	-17	-21	-29
기타 및 조정	-3	30	13	1	1
현금의 증가	-174	54	-153	185	517
기초현금	532	358	412	259	443
기말현금	358	412	259	443	960

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

