LEADING

Company Report

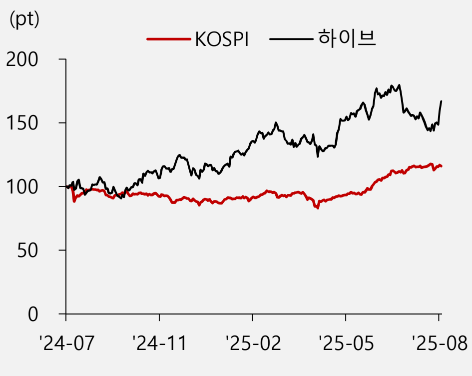
2025.08.12

BUY(유지)

목표주가	400,000 원
현재주가	289,000 원
Upside	38.4%
Key Data	2025 년 08 월 11 일
산업분류	코스피 오락&문화
KOSPI(pt)	3,206.77
시가총액 (억원)	120,375
발행주식수 (천주)	41,652
외국인 지분율 (%)	20.6
52 주 고가 (원)	313,500
저가 (원)	158,000
60 일 일평균거래대금 (십억원)	70.3
주요주주	(%)
방시혁 외 24 명	32.48

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	6.6	17.7	67.8
상대주가	5.6	-6.8	35.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

엔터/미디어/미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

하이브(352820)

시간이 흐를수록 더해지는 기대감

투자포인트

1. 다국가&다장르 신인 그룹 데뷔와 현지화 전략 가속화: 올해 하반기부터 내년까지 한국&일본&라틴&미국에서 각 1 팀씩, 총 4 개의 신인 그룹이 데뷔 예정이다. 일본 'Aoen' & 라틴 'Pase a la Fama'에 이어서, 라틴 'Santos Bravos'와 한국 빅히트 레이블의 신인 보이그룹(8/18 데뷔 예정)등이 각각 예정되어 있으며 현지화(Localization) 기반 제작으로 언어·문화 장벽을 낮추고 글로벌 팬덤을 신속하게 확보할 계획이다. 북미 걸그룹 'KATSEYE'는 스포티파이의 월 청취자가 약 2,400 만명을 기록하고, 데뷔 1.5 년 만에 북미 투어(16 회)를 전석 매진시키면서 스트리밍에서 공연으로 이어지는 팬덤 전환력을 입증하고 있다. 동사가 보유한 다수의 신인 IP 가 중장기적 관점에서 매출 다변화 및 글로벌 M/S 확대의 핵심 동력으로 작용할 것이다. 올해 하반기 원가율 부담(신인데뷔, 콘텐츠 제작비 등)이 있지만, 미래의 수익화를 고려한다면 큰 부담은 아니다. 올해 2 분기에도 BTS 일부 멤버 활동, 세븐틴과 TXT 등 주요 IP 컴백으로 앨범 약 1,030 만장을 판매하였고, 공연 관객을 100 만명 이상 기록하고 있다.

2. BTS 는 내년(26 년) '봄'에 완전체로 컴백 예정: 동사의 실적과 주가를 견인할 BTS 완전체는 내년(26 년) '봄(1 분기 말~2 분기 초 예상)'쯤에 전격적으로 컴백할 예정이다. Full-Album 형태의 신보로 컴백하며, 기존의 K-POP 월드투어 규모를 능가하는 글로벌 투어 계획을 가지고 있다. 월드투어 일정은 아직 비공개지만, 모든 글로벌 투어 일정이 확정되었고 대략 내년 2 분기부터 본격적인 BTS 관련 음원&음반&공연&MD&유료 멤버쉽 수익 등이 동사의 실적에 반영될 전망이다. 위버스(Weverse) MAU 가 2Q25 기준 1,090 만명(분기 +90 만명)으로 사상 최대치를 기록, 올해 하반기에는 1,300~1,400 만명까지 확대될 것이다.

3. 투자의견 '매수' 유지 및 목표주가 40 만원으로 상향 조정: 올해는 예상 매출액 2 조 7,062 억원(YoY +20.0%) & 영업이익 2,263 억원(YoY +23.0%)를 전망한다. BTS 의 부재에도 불구하고, 여러 아티스트들의 고른 활동증가로 실적이 증가할 것으로 예상한다. 내년은 예상 매출액 3 조 7,407 억원(YoY +38.2%) & 영업이익 5,454 억원(YoY +140.9%)를 전망한다. BTS 완전체 컴백으로 수익성이 퀀텀점프를 할 것이며, 위버스 플랫폼이 BEP 수준에 근접해 가고 여기에 중국 시장마저 다시 열린다면 하이브의 실적과 주가는 추가적인 레벨업이 가능하다. 목표주가는 12M Forward EPS 8,001 원에 Target Multiple 50 배를 적용하여 40 만원을 산출(상승여력 38.4%)하였고, 투자의견 '매수'를 유지한다.

구분	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (억원)	17.762	21.781	22.556	27.062	37.407
영업이익 (억원)	2,369	2,956	1,840	2,263	5,454
영업이익률 (%)	13.3	13.6	8.2	8.4	14.6
지배순이익 (억원)	523	1,873	94	2,458	4,833
PER (배)	137.1	51.9	858.8	49.3	25.1
PBR (배)	2.6	3.3	2.5	6.4	5.0
ROE (%)	1.9	6.6	0.3	9.6	22.3
EPS (원)	1,265	4,504	225	5,901	11,603

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 하이브의 실적 추정

(단위:억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	3,609	6,405	5,278	7,264	5,006	7,056	7,070	7,930	22,556	27,062	37,407
앨범(음반/음원)	1,451	2,496	2,145	2,518	1,365	2,286	1,871	2,512	8,610	8,034	15,692
공연(콘서트, 팬미팅)	440	1,440	740	1,889	1,552	1,887	2,058	1,638	4,509	7,135	7,669
광고, 출연료	278	303	345	408	308	306	371	537	1,334	1,522	2,190
MD & 라이선싱	607	1,091	991	1,512	1,064	1,529	1,442	1,531	4,201	5,566	5,579
콘텐츠	613	838	798	625	412	702	987	1,387	2,874	3,488	4,752
팬클럽 등 기타매출	219	237	260	302	305	346	341	325	1,018	1,317	1,525
영업이익	144	509	542	646	216	658	643	745	1,840	2,263	5,454
OPM	4.0%	7.9%	10.3%	8.9%	4.3%	9.3%	9.1%	9.4%	8.2%	8.4%	14.6%
지배순이익	172	146	64	-288	602	181	853	823	94	2,458	4,833
NPM	4.8%	2.3%	1.2%	-4.0%	12.0%	2.6%	12.1%	10.4%	0.4%	9.1%	12.9%

자료: 하이브, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 하이브의 Valuation

항목	추정치	비고
2025 년 연결 지배순이익(억원)	2,458	
주당순이익(원)	8,001	12MF EPS
Target P/E(배)	50.0	
적정주가(원)	400,050	
목표주가(원)	400,000	
현재주가(원)	289,000	
상승여력(%)	38.4%	

자료: 하이브, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
자산총계	48,704	53,457	54,792	56,341	57,934
유동자산	21,158	18,888	17,877	18,419	18,939
현금및현금성자산	5,316	3,579	4,120	5,474	5,629
단기금융자산	11,549	10,452	8,040	6,831	7,024
매출채권및기타채권	2,700	2,748	3,113	3,096	3,184
재고자산	792	1,259	1,632	1,756	1,806
비유동자산	27,546	34,569	36,915	37,922	38,995
장기금융자산	4,755	4,817	5,468	6,271	6,448
관계기업등투자자산	3,157	2,411	2,161	2,218	2,280
유형자산	988	1,012	970	1,012	1,040
무형자산	14,702	21,653	22,443	22,713	23,355
부채총계	19,418	22,358	19,654	37,413	33,598
유동부채	8,495	17,722	8,309	6,268	6,445
단기차입부채	2,541	8,568	1,359	1,388	1,427
기타단기금융부채	0	576	0	0	0
매입채무및기타채무	3,432	5,915	4,483	4,455	4,581
비유동부채	10,923	4,636	11,345	31,145	27,153
장기차입부채	8,597	2,490	9,553	9,687	9,961
기타장기금융부채	432	0	0	0	0
자본총계*	29,287	31,099	35,138	18,928	24,336
지배주주지분*	27,705	29,194	32,147	18,928	24,336
비지배주주지분	1,582	1,905	2,991	3,124	3,217

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	17,762	21,781	22,556	27,062	37,407
매출원가	9,335	11,691	12,958	15,640	20,061
매출총이익	8,426	10,090	9,598	11,422	17,346
판매비와관리비	6,057	7,134	7,758	9,159	11,892
영업이익	2,369	2,956	1,840	2,263	5,454
EBITDA	3,558	4,230	3,302	2,263	5,454
비영업손익	-1,404	-455	-1,646	1,994	4,378
이자수익	377	466	401	481	665
이자비용	346	470	493	674	931
배당수익	50	18	76	456	631
외환손익	46	110	376	-325	-449
관계기업등관련손익	1	107	-184	-314	-434
기타비영업손익	-1,532	-685	-1,823	2,369	4,896
세전계속사업이익	965	2,501	194	4,258	9,832
법인세비용	485	667	229	1,998	4,950
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	480	1,834	-34	2,260	4,882
지배주주순이익*	523	1,873	94	2,458	4,833
비지배주주순이익	-43	-38	-128	-198	49
기타포괄손익	-2,190	220	2,798	658	658
총포괄손익	-1,710	2,054	2,764	2,918	5,540

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	3,471	3,106	1,516	21,530	671
당기순이익	965	2,501	194	1,716	4,882
현금유입(유출)이없는수	3,420	2,362	3,721	2,046	5,469
자산상각비	1,189	1,274	1,461	1,521	1,603
영업자산부채변동	-107	-401	-1,481	19,666	-4,462
매출채권및기타채권	-634	29	-252	-64	-88
재고자산감소(증가)	-53	-509	-323	-36	-50
매입채무및기타채무	69	-167	68	92	126
투자활동현금흐름	-2,853	-4,708	-104	-1,064	-1,538
투자활동현금유입액	53,340	55,508	35,687	37,857	41,041
유형자산	4	5	13	14	12
무형자산	131	15	44	33	27
투자활동현금유출액	56,193	60,216	35,791	1,064	1,538
유형자산	171	227	330	332	321
무형자산	219	696	348	470	642
재무활동현금흐름	-1,882	-111	-1,180	1,198	1,470
재무활동현금유입액	2,430	8,531	8,297	909	923
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	2,400	7,850	7,200	7,457	8,007
재무활동현금유출액	4,311	8,641	9,185	8,878	7,897
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	4,290	8,641	8,328	7,987	8,057
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-197	-25	309	67	-27
현금변동	-1,461	-1,738	542	180	155
기초현금	6,777	5,316	3,579	4,120	5,474
기말현금	5,316	3,579	4,120	4,300	5,629

투자지표

(단위: 원,배,%)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	1,265	4,504	225	5,901	11,603
BPS*	66,995	70,224	77,179	45,442	58,426
CFPS	8,394	7,472	3,640	51,691	1,611
SPS	42,951	52,393	54,155	64,972	89,808
EBITDAPS	8,604	10,175	7,927	5,434	13,094
DPS (보통,현금)	0	700	200	199	199
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.3	0.1	0.1	0.1
배당성향 (보통,현금)	0.0	15.6	88.5	3.4	1.7
PER*	137.1	51.9	858.8	49.0	24.9
PBR*	2.6	3.3	2.5	6.4	4.9
PCFR	20.7	31.3	53.1	5.6	179.4
PSR	4.0	4.5	3.6	4.4	3.2
EV/EBITDA	19.7	22.5	23.5	53.2	22.1
재무비율					
매출액증가율	41.4	22.6	3.6	20.0	38.2
영업이익증가율	24.5	24.8	-37.7	23.0	141.0
지배주주순이익증가율*	-65.9	281.9	적전	흑전	116.0
매출총이익률	47.4	46.3	42.6	42.2	46.4
영업이익률	13.3	13.6	8.2	8.4	14.6
EBITDA이익률	20.0	19.4	14.6	8.4	14.6
지배주주순이익률*	2.7	8.4	-0.2	8.3	13.1
ROA	4.9	5.8	3.4	4.1	9.5
ROE	1.9	6.6	0.3	9.6	22.3
ROIC	7.2	10.5	-1.3	6.4	23.0
부채비율	66.3	71.9	55.9	197.7	138.1
차입금비율	38.0	35.6	31.1	58.5	46.8
순차입금비율	-18.6	-8.2	-2.8	-5.3	-4.3

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

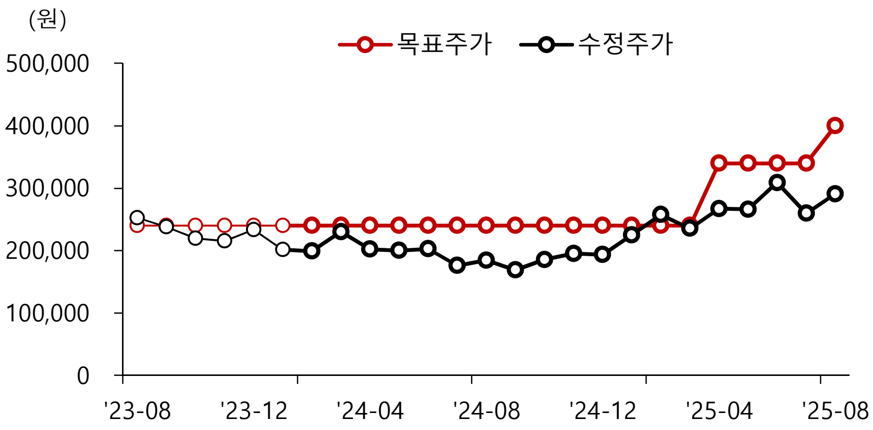
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

하이브(352820)

일자	2021-04-21	2022-09-13	2025-04-08	2025-08-12
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	340,000 원	240,000 원	340,000 원	400,000 원
괴리율(%)				
평균주가대비	-11.4	-13.8	-20.6	
최고(최저)주가대비	21.8	27.9	-7.8	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.06.30)

BUY (매수)	94.4%
HOLD (보유/중립)	5.6%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%