

### BUY(유지)

목표주가	550,000 원
현재주가	387,500 원
Upside	41.9%

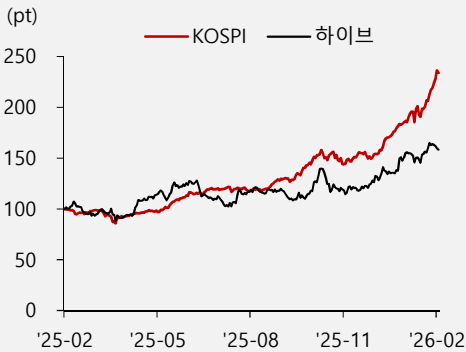
Key Data 2026년 02월 27일  
 산업분류 코스피 오락&문화

KOSPI(pt)	6,244.13
시가총액 (억원)	166,778
발행주식수 (천주)	43,039
외국인 지분율 (%)	21.8
52 주 고가 (원)	404,500
저가 (원)	215,000
60 일 일평균거래대금 (십억원)	121.7

주요주주 (%)	
방시혁 외 26 명	32.48

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	2.2	31.1	47.6
상대주가	-16.7	-33.1	-38.0

### Relative Performance



### LEADING RESEARCH

엔터/미디어/미드스몰캡  
 Analyst 유성만  
 smyoo@leading.co.kr  
 +822-2009-7044

# 하이브(352820)

## BTS 컴백과 본격적인 성장국면 진입

### 투자포인트

**1. BTS 완전체 컴백과 월드투어가 여는 실적 대전환:** 2026년 BTS 완전체 컴백은 하이브 실적과 펀더멘털을 동시에 바꾸는 전환점이 될 가능성이 크다. 멤버 전원이 군 복무를 마치고 복귀하는 만큼, 하이브는 정규 5집 발매와 대규모 월드투어, 각종 브랜드-플랫폼 콜라보를 엮어 BTS를 중심으로 한 '메가 프로젝트'를 전사 차원에서 준비하고 있다. 정규 앨범은 발매 직후 글로벌 차트와 스트리밍 플랫폼에서 기록적인 성과를 거둘 가능성이 높고, 그 과정에서 앨범-디지털 매출뿐 아니라, IP를 활용한 콘텐츠-콜라보 프로젝트까지 동시다발적으로 수익화가 이뤄질 것으로 예상된다.

월드투어는 이번 컴백의 핵심 수익원이다. BTS는 5개 대륙 주요 거점을 아우르는 초대형 투어를 계획하고 있으며, 스타디움 중심의 투어 구조상 회당 수만 명 단위의 관객 동원이 가능하다. 티켓 가격과 회차를 감안하면 공연 매출만으로도 과거 투어를 크게 상회하는 수준이 될 공산이 크고, 현장에서 판매되는 MD 매출, 온라인 라이브 스트리밍-콘서트 필름 등 2차 콘텐츠 매출까지 더하면 투어 한 번으로 창출되는 경제적 가치는 기존 K-POP 그룹과는 별도의 레벨에 올라설 수 있다. 특히 360도 무대, 프리미엄 좌석 패키지, VIP 프로그램 등 좌석 효율과 객단가를 동시에 끌어올리는 설계가 적용될 경우, 같은 회차로 과거 대비 훨씬 높은 수익성을 확보할 수 있다는 점도 주목할 만하다.

BTS 컴백은 단순히 공연-앨범에 국한되지 않고, 하이브의 플랫폼 비즈니스와 MD/IP 비즈니스의 체질을 바꾸는 촉매로 기능할 것으로 예상된다. BTS 활동이 본격화되면 위버스(Weverse)의 글로벌 MAU는 다시 한 번 점프 구간에 진입할 가능성이 높고, 티켓 예매-MD 판매-유료 멤버십-온라인 라이브 등 위버스 내 유료 서비스 이용률도 동반 상승할 것이다. 이는 공연이나 앨범처럼 일회성에 가까운 매출이 아니라, 플랫폼을 매개로 한 반복적-구독형 매출 비중을 크게 늘려준다는 점에서 의미가 있다. 결과적으로 2026년에는 매출과 영업이익이 동시 성장하는 레버리지 구간이 열릴 수 있으며, 이 과정에서 이익률도 뚜렷하게 개선될 여지가 있다.

BTS 완전체 컴백과 월드투어는 하이브 실적의 '레벨 업'을 이끄는 1차 모멘텀인 동시에, 플랫폼과 IP 비즈니스의 구조적 성장을 가속하는 계기가 될 것이다. 시장이 가장 민감하게 반응하는 구간은 컴백 확정-티켓 오픈-초기 실적 확인(1~2개 분기) 구간일 가능성이 높고, 이 시기 주가에는 기대와 실적 확인이 동시에 반영되면서 리레이팅(Rerating)이 진행될 여지가 크다.

구분	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액 (억원)	21,781	22,556	26,499	42,956	49,325
영업이익 (억원)	2,956	1,840	499	5,311	6,087
영업이익률 (%)	13.6	8.2	1.9	12.4	12.3
지배순이익 (억원)	1,873	94	12	4,660	5,343
PER (배)	51.9	858.8	11,706.3	35.8	31.2
PBR (배)	3.3	2.5	4.4	4.3	3.6
ROE (%)	6.6	0.3	0.0	13.1	12.6
EPS (원)	4,504	225	28	10,937	12,539

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

## 2. 멀티 IP 포트폴리오 확장 및 구조적 성장

동사의 두 번째 투자포인트는 BTS 외 다른 아티스트들이 이미 의미 있는 매출 축으로 자리 잡고 있고, 이들 포트폴리오가 앞으로 더 가파른 성장곡선을 그릴 수 있는 구조가 마련되어 있다는 점이다. 르세라핌, 뉴진스, TXT, 보이넥스트도어, TWS, ILLIT 같은 K-POP 그룹과 해외 현지화 프로젝트인 KATSEYE 등은 각자 타깃 시장과 팬층이 다르기 때문에, 합산했을 때 하이브 전체 매출·이익 변동성을 줄이고 성장성을 동시에 끌어올리는 역할을 하고 있다.

먼저 르세라핌과 TXT 는 이미 글로벌 투어와 앨범 판매에서 '메이저급 라인'으로 올라선 상태다. 르세라핌은 신보 발매와 함께 북미·유럽 중심의 월드투어를 이어가며 걸그룹으로는 이례적인 공연 티켓 파워를 증명하고 있고, TXT 역시 4 세대 보이그룹 중 가장 안정적인 글로벌 투어 수요를 보여주며 북미·남미·유럽 전역에서 꾸준히 관객을 모으고 있다. 이들의 활동은 BTS 공백기에도 하이브 실적을 방어해 준 주축이었고, BTS 가 돌아오는 국면에서도 '또 하나의 실적과 성장의 축'으로서 매출 성장의 폭을 넓히는 역할을 할 가능성이 크다.

뉴진스는 법적·지배구조 이슈 때문에 불확실성이 존재하지만, 음악성과 대중성을 동시에 인정받은 IP 라는 점에서, 활동이 정상화될 경우 하이브 실적에 즉각적인 레버리지를 줄 수 있는 카드로 남아 있다. 뉴진스 특유의 음원 강세와 글로벌 브랜드와의 협업 능력을 감안하면, 컴백 시 앨범·디지털·광고 매출이 동시에 살아나는 '멀티 트리거'가 될 수 있다. 투자 관점에서는 분쟁 리스크와 회복 가능성을 모두 감안해야 하지만, 해결 시에는 주가에 재평가 여지가 남아 있는 IP 다.

해외 현지 IP 인 KATSEYE 는 하이브의 글로벌 전략을 상징하는 사례다. 미국 현지에서 데뷔한 걸그룹으로, 데뷔 후 단기간 내 북미 단독 투어를 전석 매진시키며 영어권 시장에서의 브랜드 파워를 입증했다. 이 그룹은 K-POP 문법과 현지 팝 시장의 문법을 접목한 프로젝트로, 언어·문화 장벽을 낮춰 팬층을 넓힐 수 있다는 점에서 의미가 크다. 아직 절대 매출 규모는 BTS 나 세븐틴에 비해 작지만, 북미·유럽 활동이 본격화될수록 IP 가치와 수익 기여도가 꾸준히 커질 수 있는 구조다. 또한 KATSEYE 를 통해 유입되는 서구권 팬들은 위버스 플랫폼의 새로운 사용자 풀로 연결되며, 다른 하이브 아티스트로의 교차 소비 가능성도 높인다.

보이넥스트도어, TWS, ILLIT 등 신인 그룹들은 단기간에 투어와 팬미팅을 소화할 정도의 팬덤을 구축하며 빠른 성장세를 보여주고 있다. 이들은 아직 성장 초기 국면에 있기 때문에, 향후 2~3 년간 앨범·콘서트·MD 매출이 가파르게 증가할 여지가 크고, 하나의 그룹이 '메가 IP'로 도약할 경우 하이브 실적에 플러스알파를 더해 줄 수 있다. 세븐틴처럼 이미 검증된 그룹은 일본 등 특정 지역에서의 압도적인 티켓 파워와 앨범 판매를 기반으로 안정적 Cash-cow 역할을 하고 있어, 하이브 전체 실적의 하단을 높여주고 있다.

하이브는 BTS 라는 압도적인 글로벌 1 등 IP 위에, 세븐틴·르세라핌·TXT·뉴진스·KATSEYE·신인 그룹들을 층층이 쌓아 올리는 멀티 IP 포트폴리오를 구축했다. 2026 년 이후에는 BTS 매출 비중이 과거처럼 과도하게 높지 않으면서도, 전체 매출과 이익은 과거보다 더 큰 규모로 성장할 수 있는 구조가 만들어지고 있다. 이는 특정 아티스트의 활동 공백이나 외부 변수에 대한 리스크를 분산시키는 동시에, 여러 파워풀한 IP 가 유기적으로 활동하면서 컴백·투어·플랫폼 이벤트를 만들어내는 '연중 모멘텀 구조'를 가능하게 한다. 이런 점에서 하이브는 BTS 컴백이라는 단기 이벤트뿐 아니라, 중장기적으로도 지속 가능한 성장 스토리를 갖춘 엔터·IP 플랫폼 기업으로 평가할 수 있다.

### 3. 투자의견 '매수' 유지 및 목표주가 55 만원으로 상향 조정

올해는 예상 매출액 4 조 2,956 억원(YoY +62.1%) & 영업이익 5,311 억원(YoY +963.8%)를 전망한다. BTS 완전체 컴백 시점이 올해 1 분기말로 다가오면서, 동사의 수익성은 BTS 로 인해 크게 성장할 것이다. 목표주가는 2026F EPS 10,937 원에 Target Multiple 50 배를 적용하여 55 만원을 산출(상승여력 41.9%)하였고, 투자의견 '매수'를 유지한다. 또한 뉴진스도 일부 멤버를 제외 or 완전체로 컴백 가능성이 열려 있어서, 바르면 올해 하반기에 뉴진스로 인한 추가 모멘텀도 기대할 수 있는 시점이다.

표 1. 하이브의 실적 추정

(단위:억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
매출액	5,006	7,056	7,272	7,164	6,518	12,804	12,884	10,750	22,556	26,499	42,956
앨범(음반/음원)	1,365	2,286	1,898	2,180	2,891	2,304	2,004	2,634	8,610	7,729	9,833
공연(콘서트, 팬미팅)	1,552	1,887	2,450	1,751	1,079	5,721	6,117	4,226	4,509	7,640	17,143
광고, 출연료	308	306	426	431	350	357	490	482	1,334	1,471	1,679
MD & 라이선싱	1,064	1,529	1,683	1,429	1,322	3,202	3,301	2,337	4,201	5,705	10,162
콘텐츠	412	702	468	1,006	467	788	601	667	2,874	2,588	2,523
팬클럽 등 기타매출	305	346	346	367	409	432	371	404	1,018	1,364	1,616
영업이익	216	659	-422	46	430	1,716	1,714	1,451	1,840	499	5,311
OPM	4.3%	9.3%	-5.8%	0.6%	6.6%	13.4%	13.3%	13.5%	8.2%	1.9%	12.4%
지배순이익	602	181	-503	-268	417	1,492	1,491	1,261	94	12	4,660
NPM	12.0%	2.6%	-6.9%	-3.7%	6.4%	11.6%	11.6%	11.7%	0.4%	0.0%	10.8%

자료: 하이브, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 하이브의 Valuation

항목	추정치	비고
2026년 연결 지배순이익(억원)	4,660	2026F EPS
주당순이익(원)	10,937	
Target P/E(배)	50.0	
적정주가(원)	546,850	
목표주가(원)	550,000	
현재주가(원)	387,500	
상승여력(%)	41.9%	

자료: 하이브, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	53,457	54,792	56,995	58,686	60,427
유동자산	18,888	17,877	23,760	24,465	25,191
현금및현금성자산	3,579	4,120	5,185	5,338	5,497
단기금융자산	10,452	8,040	12,149	12,509	12,880
매출채권및기타채권	2,748	3,113	3,174	3,268	3,365
재고자산	1,259	1,632	1,893	1,950	2,007
비유동자산	34,569	36,915	33,235	34,221	35,236
장기금융자산	4,817	5,468	3,523	3,628	3,735
관계기업등투자자산	2,411	2,161	1,879	1,935	1,992
유형자산	1,012	970	1,078	1,110	1,143
무형자산	21,653	22,443	21,437	22,073	22,728
<b>부채총계</b>	22,358	19,654	21,664	16,622	11,266
유동부채	17,722	8,309	5,277	5,434	5,595
단기차입부채	8,568	1,359	1,457	1,578	1,687
기타단기금융부채	576	0	0	0	0
매입채무및기타채무	5,915	4,483	4,540	4,675	4,814
비유동부채	4,636	11,345	16,387	11,188	5,671
장기차입부채	2,490	9,553	12,534	12,906	13,289
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	31,099	35,138	35,331	42,064	49,161
지배주주지분*	29,194	32,147	32,108	38,841	45,938
비지배주주지분	1,905	2,991	3,223	3,223	3,223

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	21,781	22,556	26,499	42,956	49,325
매출원가	11,691	12,958	17,117	24,650	27,846
<b>매출총이익</b>	10,090	9,598	9,382	18,306	21,479
판매비와관리비	7,134	7,758	8,882	12,995	15,392
<b>영업이익</b>	2,956	1,840	499	5,311	6,087
EBITDA	4,230	3,302	1,966	6,823	7,644
비영업손익	-455	-1,646	50	724	831
이자수익	466	401	405	670	770
이자비용	470	493	503	772	886
배당수익	18	76	84	124	139
외환손익	110	376	-13	1,197	1,374
관계기업등관련손익	107	-184	-78	-19	-22
기타비영업손익	-685	-1,823	154	-352	-404
<b>세전계속사업이익</b>	2,501	194	549	6,035	6,919
법인세비용	667	229	646	1,328	1,522
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	1,834	-34	-96	4,707	5,397
지배주주순이익*	1,873	94	12	4,660	5,343
비지배주주순이익	-38	-128	-108	47	54
기타포괄손익	220	2,798	-99	2,286	2,286
<b>총포괄손익</b>	2,054	2,764	-196	6,993	7,682

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	3,106	1,516	2,450	-732	-508
당기순이익	2,501	194	541	4,707	5,397
현금유입(유출)이없는수익	2,362	3,721	1,173	1,763	1,843
자산상각비	1,274	1,461	1,467	1,512	1,557
영업자산부채변동	-401	-1,481	1,545	-5,773	-6,109
매출채권및기타채권	29	-252	-243	-94	-97
재고자산감소(증가)	-509	-323	-273	-56	-58
매입채무및기타채무	-167	68	113	135	139
<b>투자활동현금흐름</b>	-4,708	-104	-2,087	-2,719	-2,802
투자활동현금유입액	55,508	35,687	42,724	43,578	45,887
유형자산	5	13	5	6	8
무형자산	15	44	29	31	40
투자활동현금유출액	60,216	35,791	44,811	2,719	2,802
유형자산	227	330	417	673	693
무형자산	696	348	504	1,507	1,552
<b>재무활동현금흐름</b>	-111	-1,180	2,622	2,408	2,094
재무활동현금유입액	8,531	8,297	2,960	2,621	2,625
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	7,850	7,200	2,068	372	383
재무활동현금유출액	8,641	9,185	9,227	9,547	9,878
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	8,641	8,328	8,457	8,557	8,667
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-25	309	-17	124	58
<b>현금변동</b>	-1,738	542	1,064	154	158
기초현금	5,316	3,579	4,120	5,185	5,338
<b>기말현금</b>	3,579	4,120	5,185	5,338	5,497

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	4,504	225	28	10,937	12,539
BPS*	70,224	77,179	75,355	91,158	107,813
CFPS	7,472	3,640	5,751	-1,718	-1,191
SPS	52,393	54,155	62,190	100,814	115,761
EBITDAPS	10,175	7,927	4,615	16,012	17,940
DPS (보통, 현금)	700	200	499	1,250	1,500
배당수익률 (보통, 현금)	0.3	0.1	0.2	0.3	0.4
배당성향 (보통, 현금)	15.6	88.5	1,770.6	11.4	11.9
PER*	51.9	858.8	11,706.3	35.8	31.2
PBR*	3.3	2.5	4.4	4.3	3.6
PCFR	31.3	53.1	57.3	59.3	60.1
PSR	4.5	3.6	5.3	3.9	3.4
EV/EBITDA	22.5	23.5	69.8	24.0	21.4
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	22.6	3.6	17.5	62.1	14.8
영업이익증가율	24.8	-37.7	-72.9	963.8	14.6
지배주주순이익증가율*	281.9	적전	적지	혹전	14.6
매출총이익률	46.3	42.6	35.4	42.6	43.5
영업이익률	13.6	8.2	1.9	12.4	12.3
EBITDA이익률	19.4	14.6	7.4	15.9	15.5
지배주주순이익률*	8.4	-0.2	-0.4	11.0	10.9
ROA	5.8	3.4	0.9	9.2	10.2
ROE	6.6	0.3	0.0	13.1	12.6
ROIC	10.5	-1.3	-0.3	14.4	13.4
부채비율	71.9	55.9	61.3	39.5	22.9
순입금비율	35.6	31.1	36.5	31.6	27.8
순차입금비율	-8.2	-2.8	-11.9	-10.3	-9.1

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

▶ 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.

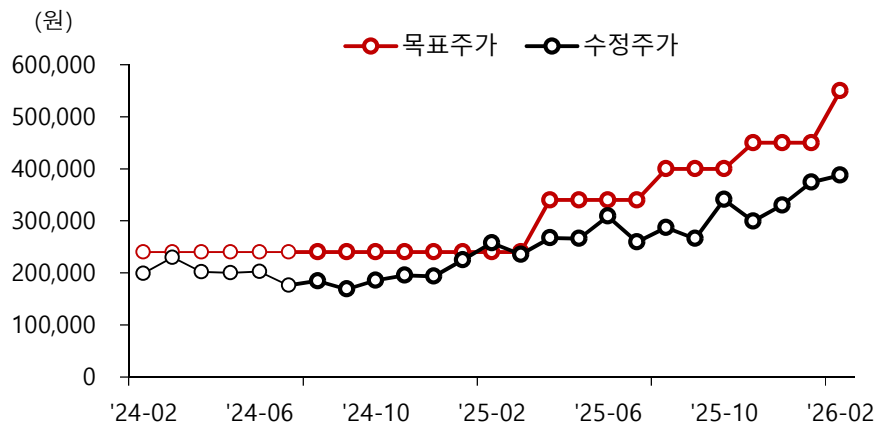
본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

하이브(352820)	일자	2021-04-21	2022-09-13	2025-04-08	2025-08-12	2025-11-04	2026-03-03
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	340,000 원	240,000 원	340,000 원	400,000 원	450,000 원	550,000 원	
과리율(%)							
평균주가대비	-11.4	-13.8	-20.6	-28.9	-25.7		
최고(최저)주가대비	21.8	27.9	-7.8	-14.4	-10.1		

\* 과리율 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: 2025.12.31)

BUY (매수)	93.3%
HOLD (보유/중립)	6.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%