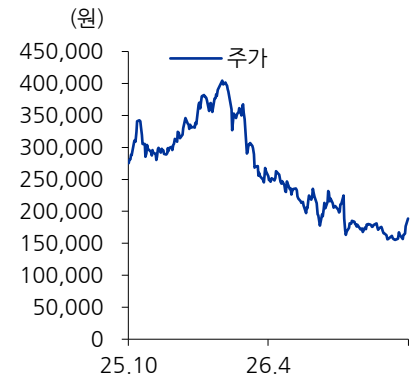


실적도 모멘텀도 좋은데

- “ 3분기 매출액은 1조 4,583억원(+100.5%yoy), 영업이익은 1,667억원(흑자 전환yoy)으로 시장 컨센서스 부합 전망
- “ 2분기에 이어 3분기도 콘텐츠를 제외한 모든 매출이 크게 성장하며 외형과 수익성 견인할 것으로 전망. 앨범은 엔하이픈, &TEAM 등의 신보 판매 호조 영향에 더해 지난 5월 발매한 코르티스 앨범의 꾸준한 판매 성과가 더해지며 전분기대비 판매량은 감소했지만 견조한 실적 기록할 것으로 전망. 공연은 BTS 월드투어가 북미, 유럽 스타디움에서 총 24회 진행되며 외형을 견인한 가운데, 전분기 신보 발매한 다양한 아티스트들의 월드투어가 더해지며 전분기대비 콘서트 매출 성장할 것으로 전망하며, 투어 확대 및 BTS MD 판매 호조 영향으로 MD 매출 역시 전분기대비 성장하며 콘서트와 MD 모두 역대 최대 매출 기록할 것으로 전망
- “ BTS가 견인한 호실적 속에서 저연차 아티스트의 성장세에도 주목할 필요가 있음. 대표적으로 코르티스는 지난 5월 발매한 미니 앨범이 립밤, 주사위, 볼 등 다양한 형태로 출시되며 3분기에 구보만 약 180만장 가까이 판매된 것으로 추정하는데, 4분기 신보 컴백이 없다고 가정하더라도 이미 올해 500만장 이상의 누적 판매량을 기록할 것으로 전망. 특히 코르티스의 위버스 데이터를 살펴보면, 절반 이상이 생애 첫 위버스 가입자로 꾸준한 신규 팬덤의 유입이 지속적인 구보 판매를 가능하게 하는 선순환 구조를 형성하고 있으며, 높아진 팬덤을 바탕으로 향후 서구권에서의 투어 규모 확대 기대
- “ 캣츠아이는 올해 8월 발매한 미니 앨범이 처음으로 빌보드 200 1위를 기록한 이후 스트리밍에서 가파른 성장세 보이고 있는 것으로 파악되며, 직전 투어 대비 회당 모객수가 4배 가까이 성장하며 북미와 유럽 중심으로 약 60만명 규모의 월드투어 진행 중. 투어 규모가 확대된 만큼 다양한 형태의 MD 판매 더해지며 서구권 중심 가파른 성장세 이어갈 것으로 전망
- “ 적용 멀티플을 하향함에 따라 목표주가를 290,000원으로 14.7% 하향 조정함. 올해 2분기와 3분기 BTS 투어가 온기 반영되며 견조한 실적을 기록하고 있음에도 현재 주가는 2027년 예상 PER 19.9배로 BTS의 내년 상반기 투어 이후 하반기 활동에 대한 불확실성이 주가를 누르고 있는 상황. BTS 활동에 따라 실적 눈높이가 달라지는 만큼, 단기 주가의 반등을 위해서는 BTS의 내년 상반기 이후의 활동이 가시화될 필요가 있으며, 지금과 같은 속도로 성장한다면 캣츠아이와 코르티스의 향후 북미 스타디움 입성도 기대해 볼만. 이외에도 내년 중 미국 걸그룹과 보이그룹 데뷔가 예정되어 있어 캣츠아이의 성공 전략을 이어갈 현지화 아티스트의 초기 성과도 기대

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
290,000 원(하향)
188,500 원(10/19)



시가총액(십억원)	8,126
발행주식수(천주)	43,107
52 주 최고	405,500 원
최저	153,000 원
52 주 일간 Beta	0.06
60 일 평균 거래대금	429 억원
외국인 지분율	18.4%
배당수익률(26E)	0.3%
주주구성	
방시혁 (외 14인)	41.0%
국민연금공단 (외 1인)	6.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	136	-28.2	-30.1
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	290,000	340,000	▼
영업이익(26E)	263	238	▲
영업이익(27E)	454	430	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	2,650	4,746	4,048
영업이익	49	263	454
세전손익	-177	349	589
당기순이익	-254	178	412
EPS(원)	-5,569	3,562	9,464
증감률(%)	적전	흑전	165.7
PER(배)	na	529	199
ROE(%)	-7.3	4.5	10.6
PBR(배)	4.3	2.2	2.0
EV/EBITDA(배)	68.4	17.5	11.5

하이브 3Q26 Preview

(십억원, %)	3Q26E				4Q26E			2025	2026E		2027E	
	예상치	qoq	yoy	시장 전망치	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,458	0.6	100.5	1,462	1,139	-21.9	59.0	2,650	4,746	79.1	4,048	-14.7
영업이익	167	-2.5	흑전	166	122	-26.8	2,970.4	49	263	433.5	454	72.5
세전이익	192	16.8	흑전	169	125	-35.2	흑전	-177	349	흑전	589	68.6
순이익	137	24.4	흑전	127	88	-35.2	흑전	-254	178	흑전	412	131.3
OP Margin	11.4	-0.4	17.2	11.3	10.7	-0.7	10.2	1.9	5.5	3.7	11.2	5.7
NP Margin	9.4	1.8	16.5	8.7	7.8	-1.6	45.8	-9.6	3.8	13.4	10.2	6.4
EPS(원)	11,810	24.4	흑전	11,135	7,649	-35.2	흑전	-5,569	3,562	흑전	9,464	165.7
BPS(원)	82,578	3.7	8.1	89,349	84,491	2.3	10.5	76,440	84,491	10.5	93,455	10.6
ROE(%)	14.3	2.4	20.6	12.5	9.1	-5.2	41.6	-7.3	4.5	11.8	10.6	6.2
PER(X)	16.0	-	-	16.9	24.6	-	-	na	52.9	-	19.9	-
PBR(X)	2.3	-	-	2.1	2.2	-	-	4.3	2.2	-	2.0	-

자료: 하이브, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	501	706	727	716	698	1,450	1,458	1,139	2,650	4,746	4,048
YoY (%)	38.7%	10.2%	37.8%	-1.2%	39.5%	105.5%	100.5%	59.0%	17.5%	79.1%	-14.7%
앨범	137	229	190	218	272	327	256	224	773	1,079	1,025
공연	155	189	245	175	89	648	701	439	764	1,876	1,299
광고, 출연료	31	31	43	43	43	65	66	65	147	240	251
MD/라이선싱	106	153	168	143	137	311	347	254	571	1,049	933
콘텐츠	41	70	47	101	106	42	31	100	259	279	313
팬클럽 등	30	35	35	37	51	58	57	57	136	224	227
영업이익	22	66	-42	4	-197	171	167	122	49	263	454
YoY (%)	50.3%	29.5%	적전	-93.9%	적전	159.3%	흑전	2970.4%	-73.3%	433.5%	72.5%
OPM (%)	4.3%	9.3%	-5.8%	0.6%	-28.1%	11.8%	11.4%	10.7%	1.9%	5.5%	11.2%
당기순이익	54	15	-52	-272	-157	110	137	88	-254	178	412
지배주주순이익	60	18	-50	-265	-159	102	127	82	-237	153	408

자료: 유진투자증권

하이브 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 27F 지배주주순이익	408	
② 적용 PER(배)	30	
③ 기업가치	12,238	
④ 주식수(천주)	42,115	
⑤ 주당 적정가치(원)	290,583	
⑥ 목표주가(원)	290,000	
상승여력(%)	55.7%	
현재주가(원)	186,200	

자료: 유진투자증권
참고: 2026.10.19 종가 기준

하이브(352820.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	5,479	5,485	5,915	6,178	6,787
유동자산	1,788	2,364	2,507	2,577	2,988
현금성자산	1,216	1,745	1,800	2,008	2,279
매출채권	311	329	428	329	428
재고자산	163	184	173	133	173
비유동자산	3,691	3,121	3,409	3,601	3,799
투자자산	1,350	1,048	1,122	1,167	1,214
유형자산	97	87	87	75	72
기타	2,244	1,987	2,200	2,360	2,512
부채총계	1,965	1,934	1,981	1,858	1,990
유동부채	831	734	1,116	990	1,121
매입채무	448	463	554	426	554
유동성이자부채	136	37	326	326	326
기타	247	234	236	239	241
비유동부채	1,134	1,200	865	867	869
비유동이자부채	955	1,049	658	658	658
기타	179	151	207	209	211
자본총계	3,514	3,551	3,934	4,321	4,797
자배지분	3,215	3,257	3,642	4,028	4,504
자본금	21	21	22	22	22
자본잉여금	1,636	1,888	2,199	2,199	2,199
이익잉여금	1,401	1,155	1,287	1,673	2,149
기타	157	193	134	134	134
비지배지분	299	294	292	292	292
자본총계	3,514	3,551	3,934	4,321	4,797
총차입금	1,091	1,086	984	984	984
순차입금	(125)	(659)	(816)	(1,024)	(1,295)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	152	107	321	587	658
당기순이익	(3)	(254)	178	412	503
자산상각비	146	147	155	163	165
기타비현금성손익	226	282	82	1	(0)
운전자본증감	(148)	(34)	(257)	12	(9)
매출채권감소(증가)	(25)	(37)	(75)	99	(99)
재고자산감소(증가)	(32)	(26)	(7)	40	(40)
매입채무증가(감소)	7	23	(169)	(128)	128
기타	(97)	6	(7)	1	1
투자현금	(10)	(169)	(193)	(405)	(413)
단기투자자산감소	0	0	(22)	(46)	(48)
장기투자증권감소	(3)	31	(11)	(22)	(23)
설비투자	33	31	40	48	53
유형자산처분	1	1	0	0	0
무형자산처분	(30)	(27)	(211)	(262)	(262)
재무현금	(118)	187	(40)	(22)	(22)
차입금증가	(113)	164	(16)	0	0
자본증가	(55)	(8)	(21)	(22)	(22)
배당금지급	29	8	21	22	22
현금 증감	54	123	126	161	223
기초현금	358	412	535	661	822
기말현금	412	535	661	822	1,046
Gross Cash flow	369	174	526	575	667
Gross Investment	158	203	428	346	375
Free Cash Flow	210	(28)	99	229	293

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	2,256	2,650	4,746	4,048	4,474
증가율(%)	3.6	17.5	79.1	(14.7)	10.5
매출원가	1,296	1,714	3,106	2,616	2,890
매출총이익	960	936	1,639	1,432	1,584
판매 및 일반관리비	776	887	1,376	978	1,037
기타영업손익	9	14	55	(29)	6
영업이익	184	49	263	454	546
증가율(%)	(37.7)	(73.2)	433.5	72.5	20.3
EBITDA	330	196	418	617	711
증가율(%)	(21.9)	(40.7)	113.4	47.5	15.2
영업외손익	(165)	(227)	86	135	172
이자수익	48	50	89	88	91
이자비용	49	49	41	40	40
지분법손익	(32)	(89)	(4)	(3)	(3)
기타영업외손익	(131)	(138)	42	90	124
세전순이익	19	(177)	349	589	718
증가율(%)	(92.2)	적전	흑전	68.6	22.1
법인세비용	23	77	171	177	216
당기순이익	(3)	(254)	178	412	503
증가율(%)	적전	적지	흑전	131.3	22.1
지배주주지분	9	(237)	154	408	498
증가율(%)	(95.0)	적전	흑전	165.7	22.1
비지배지분	(13)	(17)	25	4	5
EPS(원)	225	(5,569)	3,562	9,464	11,551
증가율(%)	(95.0)	적전	흑전	165.7	22.1
수정EPS(원)	225	(5,569)	3,562	9,464	11,551
증가율(%)	(95.0)	적전	흑전	165.7	22.1

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	225	(5,569)	3,562	9,464	11,551
BPS	77,179	76,440	84,491	93,455	104,506
DPS	200	500	500	1,500	1,500
밸류에이션(배, %)					
PER	858.8	n/a	52.9	19.9	16.3
PBR	2.5	4.3	2.2	2.0	1.8
EV/ EBITDA	24.0	68.4	17.5	11.5	9.6
배당수익율	0.1	0.2	0.3	0.8	0.8
PCR	21.8	80.6	15.4	14.1	12.2
수익성(%)					
영업이익율	8.2	1.9	5.5	11.2	12.2
EBITDA이익율	14.6	7.4	8.8	15.2	15.9
순이익율	(0.2)	(9.6)	3.8	10.2	11.2
ROE	0.3	(7.3)	4.5	10.6	11.7
ROIC	(1.3)	1.4	5.3	11.7	13.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(3.6)	(18.6)	(20.7)	(23.7)	(27.0)
유동비율	215.1	321.9	224.7	260.2	266.6
이자보상배율	3.7	1.0	6.5	11.3	13.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.5	0.8	0.7	0.7
매출채권회전율	7.7	8.3	12.5	10.7	11.8
재고자산회전율	15.6	15.2	26.6	26.5	29.3
매입채무회전율	4.3	5.8	9.3	8.3	9.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

