



BUY(Maintain)

목표주가: 380,000원
주가(11/10): 305,500원
시가총액: 128,661억원

엔터/레저/미디어 Analyst 임수진
soojin.lim@kiwoom.com

Stock Data

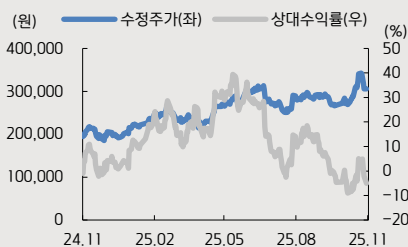
KOSPI(11/10)	4,073.24pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	342,500원	185,300원
최고/최저가 대비 등락	-10.8%	
주가수익률	절대	상대
	1M	12.1%
	6M	13.1%
	1Y	52.8%

발행주식수	42,115천주
일평균 거래량(3M)	258천주
외국인 지분율	20.9%
배당수익률(25.E)	0.1%
BP(25.E)	76,563원
주요 주주	방시혁 외 9인
	32.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,178.1	2,255.6	2,572.1	4,079.6
영업이익	295.6	184.0	60.5	440.0
EBITDA	423.0	330.2	194.4	525.2
세전이익	250.1	19.4	117.6	427.3
순이익	183.4	-3.4	35.3	320.4
지배주주지분순이익	187.3	9.4	38.8	352.5
EPS(원)	4,504	225	931	8,463
증감률(%YoY)	256.0	-95.0	313.6	808.7
PER(배)	51.8	858.8	328.0	36.1
PBR(배)	3.33	2.51	3.99	3.68
EV/EBITDA(배)	22.7	24.9	67.1	24.7
영업이익률(%)	13.6	8.2	2.4	10.8
ROE(%)	6.6	0.3	1.2	10.6
순부채비율(%)	-9.6	-3.6	-3.2	-4.8

Price Trend



하이브(352820)

단기 실적보다 2026년 턴어라운드에 주목



3Q 실적은 현지화 그룹에 대한 투자와 북미 사업 구조 개편 관련 일회성 비용이 반영되면서 어닝쇼크를 기록했습니다. 다만, 내년에는 비용 효율화와 글로벌 현지화 그룹 성장세가 이어질 전망되어 긍정적입니다. 또한, BTS 완전체 복귀 및 신규 공연 일정 발표가 주가 모멘텀으로 작용할 전망으로 업종 내 최선호주 의견을 유지합니다.

>>> 3Q 어닝쇼크, 그러나 방향성은 더욱 분명해졌다

연결 기준 매출액 7,272억원(YoY +37.8%, QoQ +3.1%), 영업이익 -422억원(YoY 적전, QoQ 적전)으로 컨센서스를 크게 하회했다. 주요 원인은 1) 신인 IP(코르티스, 남미 현지화 그룹 관련) 투자비 약 450억원, 북미 사업 구조 개편 관련 일회성 비용이 약 450억원 반영된 영향이다. 다만, 북미는 매니지먼트 중심 구조에서 레이블 중심의 IP 통합 비즈니스 체계로 전환 중이며 2026년부터는 구조개편 효과로 손익 구조 안정화가 기대된다. 4분기에는 게임 '아키텍트' 마케팅비, 북미 구조 개편 잔여비용, 남미 현지화 그룹 초기비용이 추가로 반영될 예정으로 단기 수익성은 부진하나, 중장기적 성장 방향은 유지되고 있다. 캣츠아이, 르세라핌은 각각 빌보드 핫100 37위, 50위로 서구권 팬덤을 확대하고 있으며 공연, MD 중심의 안정적인 성장세가 이어지고 있다는 점은 긍정적이다.

[음반] 1,898억원 (YoY -11.5%, QoQ -16.9%) 기록했다. 세븐틴 듀오, TXT 신보 등 총 484만장 판매. 음원 매출은 721억원으로 기대치 상회하며 북미 레이블 아티스트 활동 확대에 따른 글로벌 음원 비중 증가로 수익 구조 다변화가 진행 중이다.

[공연] 2,450억원 (YoY +231.1%, QoQ +29.8%). 대규모 투어에 따른 매출이 전년 대비 3배 이상 증가했다. 회당 모객 및 평균 티켓가(ATP) 모두 상승하며 공연 매출은 사상 최고 수준을 기록했다.

[MD] 1,683억원 (YoY +69.8%, QoQ +10.1%). 투어 MD와 IP 기반 캐릭터 상품 매출 호조 지속중이며, 공연 확대에 따른 연계형 MD 수요가 견조하게 유지되고 있다.

>>> 단기 실적보다 2026년 턴어라운드에 주목

3분기 실적은 글로벌 IP 투자 확대에 따른 일시적 비용 반영으로 어닝쇼크를 기록했으나, 중장기적으로는 북미 구조 개편에 따른 수익성 정상화와 글로벌 현지화 그룹 성장세가 이어질 전망이다. 공연·MD 중심의 체력은 견조하게 유지되고 있으며, 내년에는 비용 효율화와 신규 IP 수익화가 동시에 진행될 것으로 예상된다. 또한, BTS 완전체 복귀 및 신규 공연 일정 발표가 주가 모멘텀으로 작용할 전망으로 업종 내 최선호주 의견을 유지한다.

>>> Valuation

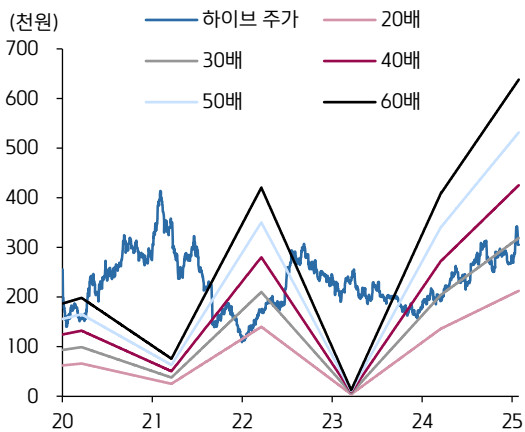
하이브에 대한 투자의견 'BUY', 목표주가 380,000원을 제시한다. 2026E EPS 8,513원에 Target P/E 45배를 적용했다. 엔터테인먼트 산업은 올해 공연 및 MD 중심의 가파른 성장세를 기록하며 양호한 수익률을 보였다. 동사 또한 견조한 탑라인 성장세를 지속중이나 신인 그룹에 대한 투자 비용을 확대하며 이러한 성장세가 부각되지 못해 경쟁사 대비 아쉬운 주가 수익률을 기록했다. 다만, 엔터 업종 내 BTS 완전체 컴백이라는 강력한 모멘텀이 단기에 이뤄질 예정이며 실적 눈높이도 상향 조정될 가능성이 높다 판단된다. 또한, 기대치를 크게 상회하는 성장세를 보인 캣츠아이는 동사의 풍부한 자본력과 현지 네트워크, 콘텐츠 강점 등을 활용한 결과이다. 올해에는 남미 현지화 두 그룹의 데뷔, 그리고 향후에는 미국 현지화 걸그룹과 보이그룹이 준비으로 해외 확장을 가속화할 계획이다. 현지화 그룹이 본격적으로 수익화하는 시점은 2027년 이후로 예상되는 만큼 중장기적인 성장 모멘텀으로 작용할 가능성이 높다. 이에 엔터테인먼트 업종 내 최선호주로 제시한다.

하이브 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	352.5	단위: 십억원
주식수	41.7	단위: 백만주
2026E 지배주주 EPS	8,463	단위: 원
Target P/E (배)	45.0	
적정주가 (원)	380,827	
목표주가 (원)	380,000	
현재주가 (원)	305,500	
Upside (%)	24.4	

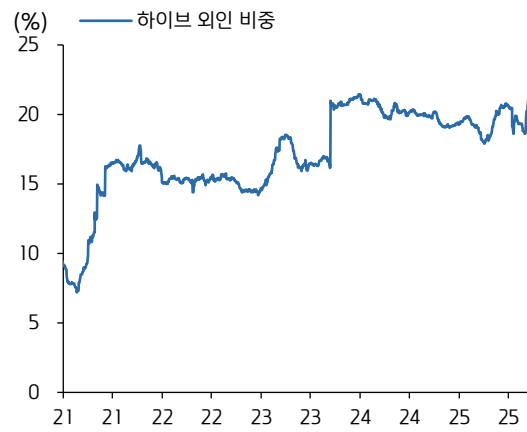
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

하이브 외국인 투자자 비중



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

하이브 실적 추정 표

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액(십억원)	361	640	528	726	501	706	727	639	2,256	2,572	4,080
QoQ(%)	-40.7%	77.5%	-17.6%	37.6%	-31.1%	41.0%	3.1%	-12.2%	-	-	-
YoY(%)	-12.1%	3.1%	-1.9%	19.4%	38.7%	10.2%	37.8%	-12.1%	3.6%	14.0%	58.6%
음반(음반/음원)	145	250	214	252	137	229	190	172	861	727	890
공연(콘서트/팬미팅)	44	144	74	189	155	189	245	196	451	785	1,601
광고/출연 등	28	30	34	42	31	31	43	44	135	148	155
MD/라이선싱	61	109	99	151	106	153	168	139	420	566	1,064
콘텐츠(영상 등)	61	84	80	62	41	70	47	53	287	211	222
팬클럽 등	22	24	26	30	30	35	35	35	102	134	147
매출총이익	177	246	240	296	218	284	202	243	960	947	1,542
매출총이익률	49%	38%	46%	41%	44%	40%	28%	38%	42.6%	36.8%	37.8%
영업이익	14	51	54	65	22	66	-42	15	184	60	440
QoQ(%)	-83.9%	253.9%	6.4%	19.2%	-66.5%	204.7%	적전	흑전	-	-	-
YoY(%)	-72.6%	-37.4%	-25.4%	-27.6%	50.3%	29.4%	적전	-76.5%	-37.7%	-67.1%	627.4%
영업이익률	4%	8%	10%	9%	4%	9%	-6%	2%	8.2%	2.4%	10.8%
지배주주 순이익	17	15	6	-29	59	18	-50	11	9	39	353
QoQ(%)	흑전	-15.3%	-56.3%	적전	흑전	-69.3%	적전	흑전	-	-	-
YoY(%)	-29.1%	-87.6%	-93.8%	-49.5%	241.9%	23.8%	적전	흑전	-95.0%	298.8%	959.8%
순이익률	5%	2%	1%	-4%	12%	3%	-7%	2%	0.4%	1.5%	9.7%

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 하반기 라틴 아메리카 4팀 데뷔 예정

Santos Bravos



- 약 6개월간의 K-Pop 시스템 기반 체계적인 트레이닝 과정을 거쳐 10월 22일 데뷔
- 데뷔 콘서트 1만 석 4시간 만에 전석 매진, 유튜브 생중계 약 7만 명 동시 시청
- K-Pop 기획 및 제작 방식을 통해 라틴 음악 팬들에게 신선한 문화적 경험 제시

S1ENTO RECORDS



MUSZA



DESTINO



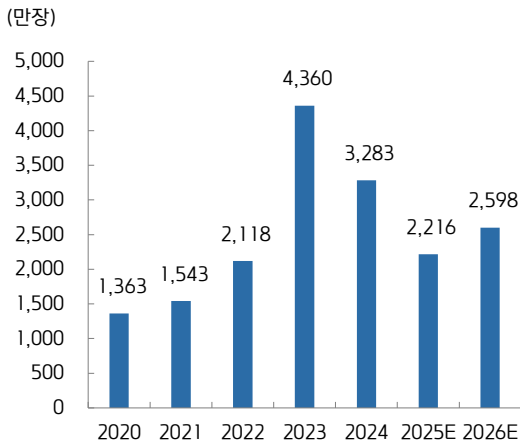
LOW CLIKA



- 라틴 아메리카 전역에서 방영된 오디션 프로그램 Pase a la Fama 동시간대 스페인어 프로그램 시청률 1위, 전체 시청자수 약 70 만명을 기록하며 성황리 마무리
- 최종 우승한 MUSZA, 결승에 올랐던 Destino, 그리고 Low Clika 총 3팀 하이브 라틴 아메리카 산하 S1ENTO Records와 공식 음반 계약 체결

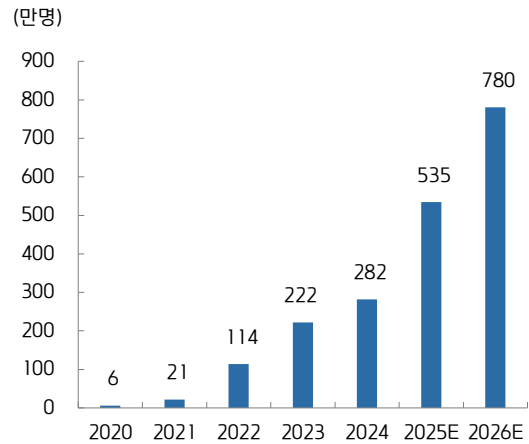
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 음반 판매량 추이



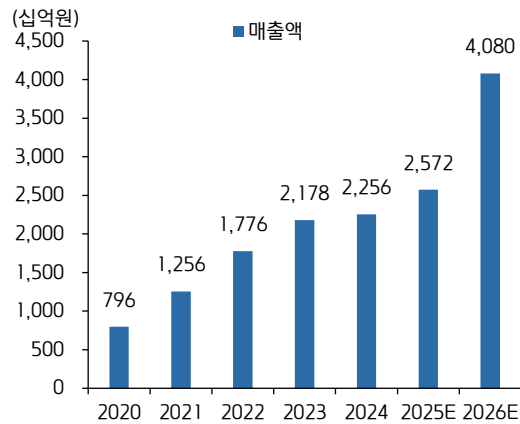
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 모객수 추이



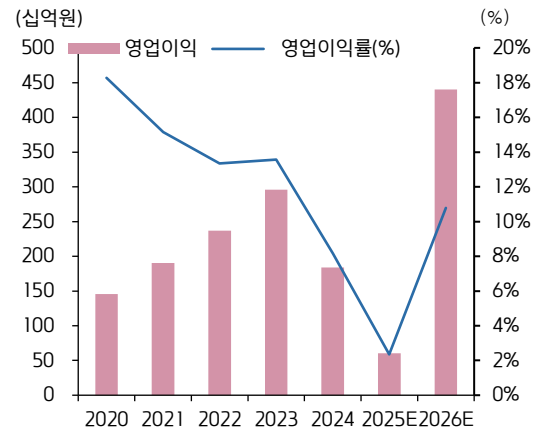
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 매출액 추이 및 전망



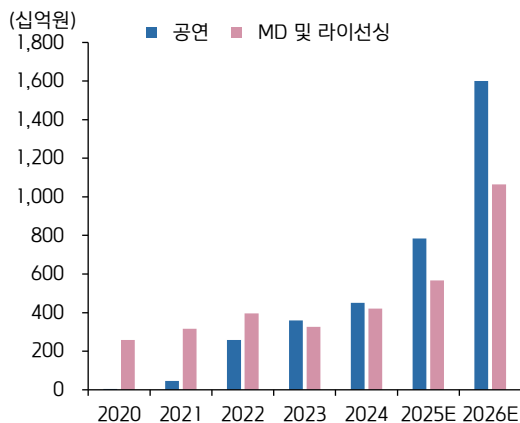
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 영업이익 및 OPM



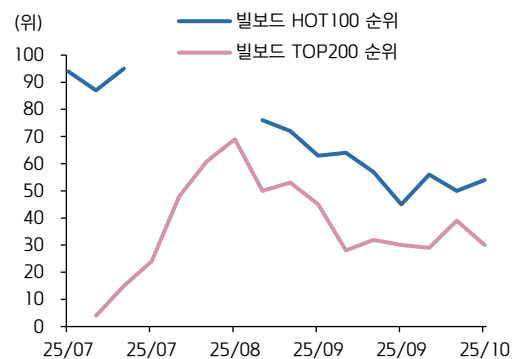
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 및 MD 매출 추이



자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

빌보드_역주행 지속중인 캣츠아이



자료: 빌보드, 키움증권 리서치센터

하이브 2025년 아티스트 음반원 리스트

	가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한타차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
1Q25	세븐틴(부석순)	2025.01.08	싱글 2집	53.0 만장	70.6 만장
	여자친구	2025.01.13	스페셜 앨범	5.4 만장	9.5 만장
	세븐틴(호시X우지)	2025.03.10	싱글 1집	37.4 만장	45.9 만장
	르세라핌	2025.03.14	미니 5집	63.6 만장	72.7 만장
	합계			159.4 만장	266.9 만장
2Q25	투어스	2025.04.21	미니 3집	55.9 만장	63.4 만장
	&TEAM	2025.04.23	싱글 3집(IP)		
	보이넥스트도어	2025.05.13	미니 4집	116.6 만장	139.5 만장
	BTS(진)	2025.05.16	미니 2집	76.4 만장	84.4 만장
	세븐틴	2025.05.26	정규 5집	252.1 만장	293.8 만장
	엔하이픈	2025.06.05	미니 6집	214.5 만장	246.6 만장
	아일릿	2025.06.16	미니 3집	40.2 만장	48.8 만장
	르세라핌	2025.06.24	싱글 4집(IP)		
	캣츠아이	2025.06.27	미니 2집	1.6 만장	4.1 만장
합계			542.8 만장	937.2 만장	
3Q25	투어스	2025.07.02	싱글 1집(IP)	-	-
	TXT	2025.07.21	정규 4집	176.1 만장	198.5 만장
	엔하이픈	2025.07.28	싱글 4집(IP)	-	-
	보이넥스트도어	2025.08.20	싱글 2집(IP)	-	-
	아일릿	2025.09.03	싱글 1집(IP)	-	-
	코르티스	2025.09.08	미니 1집	43.6 만장	62.0 만장
	에스콧스X만규	2025.09.29	미니 1집	88.8 만장	90.2 만장
합계			219.7 만장	445.9 만장	
4Q25	투어스	2025. 10.13	미니 4집	64.0 만장	-
	aopen	2025. 10.15	디지털 싱글(IP)	-	-
	보이넥스트도어	2025. 10.20	EP 5집	104.2만장	-
	TXT	2025. 10.20	정규 3집(IP)	-	-
	르세라핌	2025. 10.24	싱글 1집	46.5만장	-
	&TEAM	2025. 10.28	미니 1집	122.2만장	-
	TXT(연준)	2025. 11.07	EP 1집	55.2만장(3일차)	-
	아일릿	2025. 11.24	싱글 1집	-	-
합계			392.1 만장	만장	
2025	연간 누적 합계		1,314 만장	1,650 만장	

자료: 씨클차트, 한타차트, 하이브, 키움증권 리서치센터

주: 총 판매량 2025년 9월 말 누적 기준, 총 판매량 합계의 경우 일본 판매량 및 구보 판매량까지 포함할 수치

하이브_2025년 아티스트 공연 리스트

	가수	공연	지역	최대 관객수	횟수
1Q25	&TEAM	FANMEETING '&♥'	일본	1.6만명	2회
	BTS(제이홉)	HOPE ON THE STAGE	국내, 미주	17.7만명	13회
	TXT	ACT:PROMISE	국내, 일본, 유럽	14.1만명	9회
	보이넥스트도어	KNOCK ON VOL.1	일본, 동남아	5.8만명	13회
	세븐틴	Right Here	동남아	27.6만명	8회
	세븐틴	9th Fan Meeting	국내	10만명	2회
	엔하이픈	WALK THE LINE	일본, 필리핀	8.7만명	3회
	합계			75.5만명	50회
2Q25	&TEAM	AWAKEN THE BLOODLINE	일본, 국내, 동남아	12.9만명	11회
	BTS(제이홉)	HOPE ON THE STAGE	국내, 동남아, 미국, 일본	45만명	20회
	BTS(진)	RUNSEOKJIN_EP.TOUR	국내	8.3만명	2회
	TXT	ACT:PROMISE	유럽, 일본, 마카오	15.5만명	13회
	르세라핌	EASY CRAZY HOT	국내, 일본	17.2만명	11회
	보이넥스트도어	KNOCK ON VOL.1	동남아	5.8만명	6회
	세븐틴	JAPAN FANMEETING 'HOLIDAY'	일본	19.3만명	5회
	엔하이픈	WALK THE LINE	태국	6.5만명	1회
합계			130.4만명	69회	
3Q25	&TEAM	AWAKEN THE BLOODLINE	일본, 홍콩	3.4만명	3회
	BTS(진)	RUNSEOKJIN_EP.TOUR	일본, 미국, 유럽	32.4만명	16회
	TXT	ACT:TOMORROW	국내, 미국	18.4만명	9회
	르세라핌	EASY CRAZY HOT	동남아, 미국, 멕시코	23.4만명	16회
	보이넥스트도어	KNOCK ON VOL.1	국내	4.5만명	3회
	세븐틴(호시, 우지)	FAN MEETING WARNING	국내, 대만, 일본	14.7만명	11회
	세븐틴	WORLD TOUR (NEW_)	국내, 홍콩	22만명	4회
	엔하이픈	WALK THE LINE	일본, 미국, 유럽	42.8만명	16회
합계			161.6만명	78회	
4Q25	&TEAM	AWAKEN THE BLOODLINE	일본	7.3만명	2회
	KATSEYE	The Beautiful Chaos Tour	미국, 캐나다, 멕시코	10.4만명	17회
	TXT	ACT:TOMORROW	미국, 일본	24.3만명	8회
	르세라핌	EASY CRAZY HOT	일본	11만명	2회
	세븐틴	WORLD TOUR (NEW_)	미국, 일본	68.1만명	19회
	엔하이픈	WALK THE LINE	국내, 싱가포르	8.1만명	6회
	합계			129.2만명	54회

자료: 하이브, 언론보도, 키움증권 리서치센터 / 주 1: 2025년 9월 30일 기준 / 주 2: 공연장 모객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 모객수와 상이할 수 있습니다

Compliance Notice

- 당사는 11월 10일 현재 '하이브' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

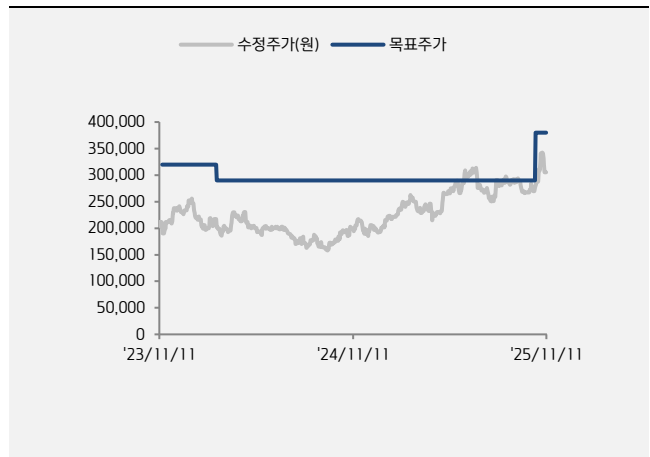
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
하이브 (352820)	2023-10-20	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-86.58	-86.16
	2023-11-03	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-85.87	-84.34
	2023-11-16	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-82.95	-78.97
	2024-02-27	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-78.43	-75.79
	2024-05-03	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-79.62	-75.79
	2024-08-08	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-80.07	-75.79
	2024-10-04	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-82.77	-82.41
	2024-10-16	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-82.89	-81.07
	2024-11-21	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-81.66	-79.38
	2025-01-23	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-81.34	-79.38
담당자변경	2025-10-20	BUY(Reinitiate)	380,000원	6개월	-87.67	-87.45
	2025-11-11	BUY(Maintain)	380,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%