하이브(352820.KS) 매수(유지)

좋아하는 데 이유 없다

엔터테인먼트 담당 김지현
T.02)2004-9954 / kim.ji-hyun@shinyoung.com

현재주가(3/24) 293,000원
목표주가(12M, 유지) 450,000원

Valuation Indicator

(배, %, 원)	25A	26F	27F
PER	-	30.8	33.0
PBR	4.3	3.4	3.1
EV/EBITDA	69.8	17.0	18.5
ROE	-7.3	11.8	9.9
DPS	500	500	500

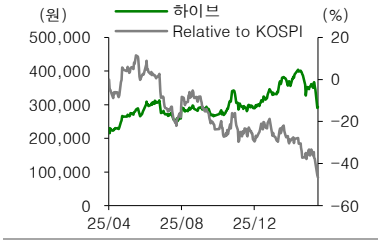
Key Data (기준일: 2026. 3. 24)

KOSPI(pt)	5553.92
KOSDAQ(pt)	1121.44
액면가(원)	500
시가총액(억원)	126,189
발행주식수(천주)	43,068
평균거래량(3M,주)	377,552
평균거래대금(3M, 백만원)	133,474
52주 최고/최저	404,500 / 215,000
52주 일간Beta	1.0
배당수익률(26F,%)	0.2
외국인지분율(%)	21.1
주요주주 지분율(%)	
방시혁 외 10 인	31.4
넷마블	9.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-26.6	-9.3	6.2	25.8
KOSPI대비 상대수익률	-21.1	-32.9	-33.6	-40.4

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- BTS의 앨범 초동 판매량은 400만장 이상, 콘서트 82회 진행만으로도 하이브의 역대급 실적 달성 가능
- BTS의 활동으로 인한 산업 규모 성장으로 엔터테인먼트 밸류에이션 상승 가능

주가 하락 코멘트: 여러모로 아쉬운건 맞다

- 3월 20일 금요일 오후 1시 BTS의 정규 5집 〈ARIRANG〉 스트리밍 발표 후 하이브의 주가는 시가 대비 하락 반전하며 3% 하락함.
- 3월 21일 토요일 오후 8시 BTS의 광화문 컴백 공연 이후 월요일 하이브 주가는 15.6% 하락함.
- 엔터테인먼트 업종 주식의 주가도 전반적인 엔터테인먼트 업종의 투자 심리 약화에 당일 하락함.
- 현재 수준의 PER은 29배 수준으로 2022년 BTS의 군입대와 뉴진스의 전속계약 해지 분쟁이 발생한 당시 수준임.

대중이 바란 것과 실제의 괴리

- Dynamite, Butter처럼 BTS의 기존 히트곡과 최근 K팝 데몬 헌터스의 영향으로 대중적인 팝 장르 기반의 음악을기대했을 수 있으나 전반적으로 대중 친화적인 곡이라고 보기는 어려운 측면이 있음.
- 또한 한국적 요소를 강조한 콘셉트 역시 그 혼합 강도 측면에서 국내 팬들에게는 다소 약하게, 해외 팬들에게는 오히려 다소 강하게 인식되는 등 타깃별 체감 온도 차이가 존재했던 것으로 판단됨.
- 결과적으로 전체적인 인상은 글로벌과 로컬을 모두 겨냥했으나, 어느 한쪽에도 완전히 최적화되지 않은 '중간 지점'의 성격을 띠었다고 볼 수 있음.
- 다만, 평론가들의 긍정적인 평가는 1) 자체 프로듀싱 및 실험적 음악성, 2) 그룹의 서사, 3) 앨범이 지니는 상징성과 메시지 측면에서 기인한 것으로 보임.
- 광화문 광장을 가득 채운 26만명의 국내외 팬들을 기대했으나 2만~10만 사이의 규모로 축소됨.
- 26만명 숫자는 광화문 광장을 가득 채울 경우였으나 콘서트 관람 인원과 일부 인원을 제외하면 대대적인 통행 및 이용 제한으로 인해 광장에 다수의 인원이 결집하기 어려운 상황이었음.
- 넷플릭스에서 라이브로 방송이 진행된다는 점도 광화문에 팬들이 모이지 않은 이유로 판단됨.

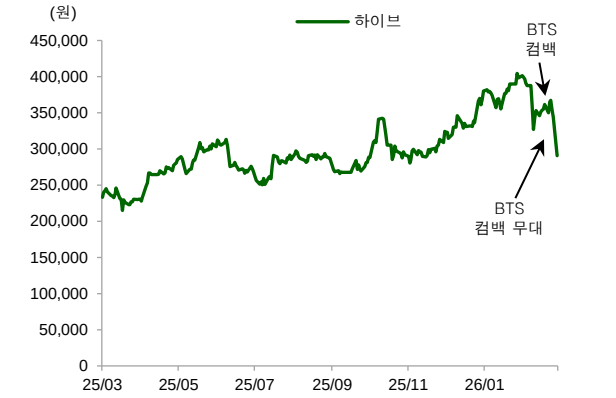
그러나, 좋아하는 데는 이유가 없다.

- BTS의 정규 5집 판매량은 4일차 400만장 이상, 콘서트 82회 이상이며 콘서트 회차는 추가 중임.
- BTS는 구보의 판매가 지속되는 그룹으로 이번 신작의 초동은 450만장 수준, 올해는 구보를 포함하여 800만장 판매를 예상함.
- BTS의 이번 투어는 현재까지 발표된 82회로 추가 공지 예정이며 이는 테일러 스위프트의 에라스 투어 대비 절반 정도의 공연 횟수지만, 평균 티켓 가격이 250달러 수준으로 상승할 경우 공연당 수익은 테일러 스위프트의 투어와 비슷한 수준까지 증가 가능함. 현재까지 발표된 공연 회차로만 1.5조원의 매출이 예정되어있음.

리스크 요인: 밸류에이션과 비용 증가

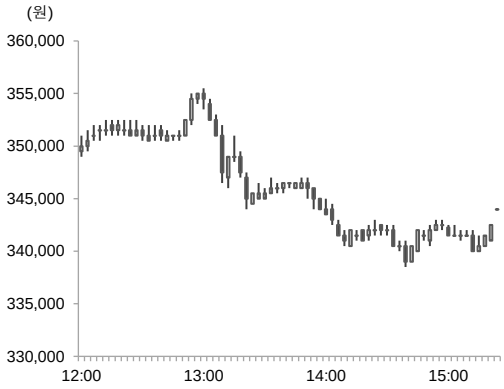
- 하이브의 핵심 투자포인트 캣츠아이의 멤버의 활동 중단과 현지 아티스트의 성과 측정이 기존의 K팝의 초동, 투어, MD매출로 측정하기 어려워 'K팝 트레이닝 시스템의 세계화'에 대한 의구심이 제기될 수 있음.
- 국내 엔터테인먼트 산업은 K팝 트레이닝 시스템을 통한 360 계약으로 아티스트가 창출하는 매출과 이익을 전활동에 걸쳐 인식할 수 있음. 뉴진스로 인한 멀티레이블 체제에 대한 의구심은 뉴진스의 복귀로 일단락되었으나 캣츠아이의 멤버의 복귀 여부 및 성과에 따라 K팝 시스템의 글로벌 확장 가능성이 검증될 것이며, 이에 따라 밸류에이션 변동성이 나타날 것으로 판단됨.
- 중동발 리스크로 인해 대형 기물과 MD 운송 비용 상승, 아티스트 및 스태프 이동 비용 증가 및 전반적인 비용 상승이 발생할 수 있어 콘서트 수익성 축소 가능성이 존재함. 다만 9월까지의 공연 일정이 이미 확정된 상황임을 감안할 때, 주요 계약은 상당 부분 완료된 것으로 판단되며, 아직 계약되지 않은 일부 세부 항목에서의 비용 상승 영향은 제한적일 것으로 예상함.

도표 1. 하이브 주가 추이



자료 : 데이터가이드, 신영증권 리서치센터

도표 2. 하이브 3월 20일 스트리밍 오픈 후 주가 변화

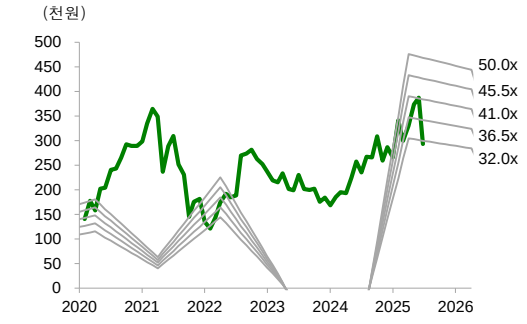


자료 : 데이터가이드, 신영증권 리서치센터

도표 3. 넷플릭스 BTS 컴백라이브와 다큐멘터리 <더 리턴>

자료 넷플릭스, 신영증권 리서치센터

도표 4. 하이브 12개월 선행 PER BAND



자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

하이브(352820.KS)

BTS 컴백으로 탑라인 성장은 지속될 것

- BTS의 정규 5집 앨범은 2달 전인 1월 16일부터 예약구매를 시작, 7일차에 406만장 선주문을 돌파함. 4일차 판매량은 403만장, 2달 전부터 선주문이 가능했음을 감안하면 초기 수요 집중도가 높은 것으로 판단하며 초동 판매는 450만장을 가정함. 버전별 판매량을 감안하면 앨범 평균 가격은 23,000원 선으로 가정함.
- 투어의 경우 약 82회 공연, 아시아와 북미권이 차등적으로 150~230달러를 가정할 경우, 평균 티켓 가격(ATP)은 보수적으로 200달러 수준으로 단순 계산 기준으로도 역대급 투어 매출 창출이 가능할 것으로 보임. 테일러스위프트의 The Eras Tour 와 비교시 256달러 이상부터 회당 수익을 능가함.

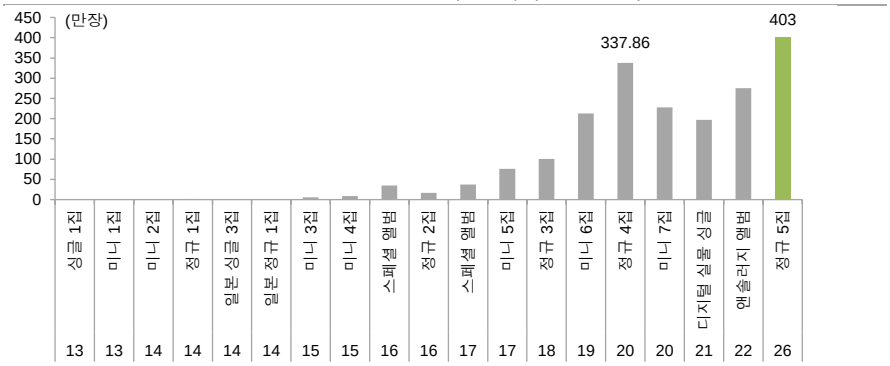
하이브의 리스크 요인: 향후 성장 동력 검증 필요

- 다음 성장동력으로 제시된 캣츠아이는 불확실성에 직면해 있음. 멤버 마농의 활동 중단과 관련하여 하이브의 공식 의견은 건강상의 이유, 마농의 SNS는 건강하다는 입장을 밝혀 탈퇴 등 다양한 추측이 있으나, 마농이 캣츠아이 7인 중 유일한 흑인 멤버라는 점에서 다국적다인종을 모토로 하는 캣츠아이인 만큼 그룹 정체성과 글로벌 확장성 측면에서는 핵심적인 역할을 수행하는 인물로 판단됨.
- 이외에도 라틴 시장 공략(산토스 브라보스), 인도 오디션 진행 등 지역 확장 전략이 병행되고 있으나 문화권 별 음악 시장의 성장이라는 장기적이고 큰 시각으로 주시할 필요 있음.

목표주가 45만원 유지

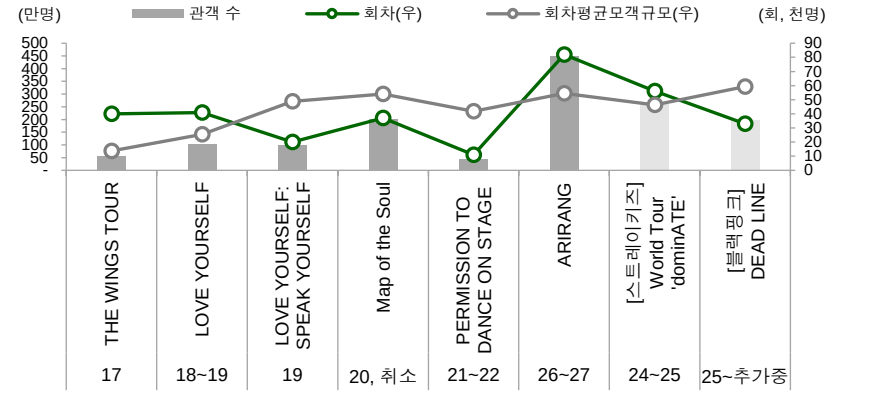
- 하이브에 대한 매수 투자의견과 목표주가 450,000원으로 유지하고 최선호주를 유지함. BTS의 컴백으로 인해 K팝의 저변 확대 효과 가능하며 하이브의 산하 레이블에도 긍정적인 낙수효과 발생 가능성 높음.
- 하이브는 스포티파이와 글로벌 파트너십을 체결하고 팟캐스트 채널을 3월 23일 개설하고 4월부터 콘텐츠를 선보일 예정임. 비디오 팟캐스트 형식으로 하이브의 아티스트와 다양한 분야의 크리에이터가 참여해 음악과 일상을 주제로 한 콘텐츠로 구성. 여러 주제의 콘텐츠를 하나의 채널에서 볼 수 있는 옴니버스 방식으로 운영될 예정. 팬 접점 확대 및 IP 확장 전략의 일환으로 해석됨.
- 현재 수준의 PER은 29배 수준으로 2022년 BTS의 군입대와 뉴진스의 전속계약 해지 분쟁이 발생한 당시 수준임.
- BTS의 공연 평균 티켓 가격을 보수적인 수준의 200달러로 예상하더라도 상승여력은 충분한 상황이며 추가적인 회차 진행 시 EPS는 지속 상승 가능함.

도표 5. BTS 정규 5집 <ARIRANG> 초동 판매 (3/24(화) 5일차까지)



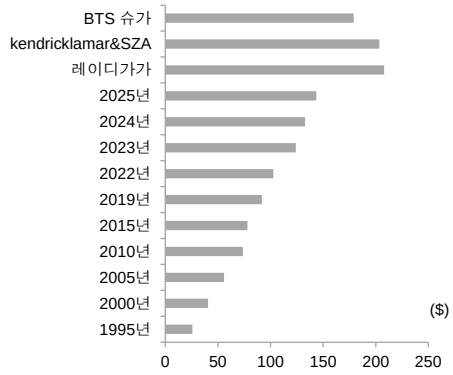
자료 : 한터차트, 신영증권 리서치센터

도표 6. BTS와 타 K팝 IP의 투어 규모 비교



자료 : 하이브, 신영증권 리서치센터

도표 7. 연도별 공연 평균 티켓 가격과 대표 가수 평균 티켓 가격



자료 : TouringData, 신영증권 리서치센터

도표 8. 테일러스위프트 Eras Tour 비용 구성

항목	세부 항목	비율	금액($)
총 매출 (Total Gross)			2,077,618,725
공연당 매출 (Gross per show)			13,943,750
비용	스타디움 비용	30%	4,183,125
비용	무대 연출 비용	20%	2,788,750
비용	프로모터 비용	10%	1,394,375
공연당 이익 (a)		40%	5,577,500
공연당 MD 매출 (Merch per show)			3,350,000
MD 비용	원가 (COGS)	20%	670,000
MD 비용	벤더/스타디움 수수료	30%	1,005,000
MD 이익 (b)		50%	1,675,000
총 공연당 이익 (a+b)			7,252,500
공연 횟수 (Number of Shows)			149
투어 영업이익 (Operating Profit)			1,080,622,500
비용	크루 및 퍼포머 보너스		197,000,000
세전 이익 (Pretax Profit)			883,622,500

자료 : WSJ, 신영증권 리서치센터

도표 9. BTS 투어 일정

날짜	공연장	국가	좌석규모	날짜	공연장	국가	좌석규모
2026-04-09	고양종합운동장 주경기장	한국	40,907	2026-08-23	Rogers Stadium	캐나다	50,000
2026-04-11	고양종합운동장 주경기장	한국	40,907	2026-08-27	Soldier Field	미국	62,500
2026-04-12	고양종합운동장 주경기장	한국	40,907	2026-08-28	Soldier Field	미국	62,500
2026-04-17	도쿄 돔	일본	55,000	2026-09-01	Sofi Stadium	미국	70,000
2026-04-18	도쿄 돔	일본	55,000	2026-09-02	Sofi Stadium	미국	70,000
2026-04-25	Raymond James Stadium	미국	75,000	2026-09-05	Sofi Stadium	미국	70,000
2026-04-26	Raymond James Stadium	미국	75,000	2026-09-06	Sofi Stadium	미국	70,000
2026-04-28	Raymond James Stadium	미국	75,000	2026-10-02	보고타	콜롬비아	미정
2026-05-02	Sun Bowl Stadium	미국	51,500	2026-10-03	보고타	콜롬비아	미정
2026-05-03	Sun Bowl Stadium	미국	51,500	2026-10-09	리마	페루	미정
2026-05-07	Estadio GNP Seguros	멕시코	63,500	2026-10-10	리마	페루	미정
2026-05-09	Estadio GNP Seguros	멕시코	63,500	2026-10-16	산티아고	칠레	미정
2026-05-10	Estadio GNP Seguros	멕시코	63,500	2026-10-17	산티아고	칠레	미정
2026-05-16	Stanford Stadium	미국	50,424	2026-10-23	부에노스 아이레스	아르헨티나	미정
2026-05-17	Stanford Stadium	미국	50,424	2026-10-24	부에노스 아이레스	아르헨티나	미정
2026-05-19	Stanford Stadium	미국	50,424	2026-10-28	상파울로	브라질	미정
2026-05-23	Allegiant Stadium	미국	65,000	2026-10-30	상파울로	브라질	미정
2026-05-24	Allegiant Stadium	미국	65,000	2026-10-30	가오슝	대만	미정
2026-05-27	Allegiant Stadium	미국	65,000	2026-11-19	가오슝	대만	미정
2026-05-28	Allegiant Stadium	미국	65,000	2026-11-21	가오슝	대만	미정
2026-06-12	부산 아시아드 주경기장	한국	53,769	2026-11-22	방콕	태국	미정
2026-06-13	부산 아시아드 주경기장	한국	53,769	2026-12-03	방콕	태국	미정
2026-06-26	Riyadh Air Metropolitano	스페인	70,460	2026-12-05	방콕	태국	미정
2026-06-27	Riyadh Air Metropolitano	스페인	70,460	2026-12-06	쿠알라룸푸르	말레이시아	미정
2026-07-01	King Baudouin Stadium	벨기에	50,093	2026-12-12	쿠알라룸푸르	말레이시아	미정
2026-07-02	King Baudouin Stadium	벨기에	50,093	2026-12-13	싱가포르	싱가포르	미정
2026-07-06	Tottenham Hotspur Stadium	영국	62,850	2026-12-17	싱가포르	싱가포르	미정
2026-07-07	Tottenham Hotspur Stadium	영국	62,850	2026-12-19	싱가포르	싱가포르	미정
2026-07-11	Allianz Arena	독일	75,024	2026-12-20	싱가포르	싱가포르	미정
2026-07-12	Allianz Arena	독일	75,024	2026-12-22	싱가포르	싱가포르	미정
2026-07-17	Stade de France	프랑스	80,000	2026-12-26	자카르타	인도네시아	미정
2026-07-18	Stade de France	프랑스	80,000	2026-12-27	자카르타	인도네시아	미정
2026-08-01	Metlife Stadium	미국	82,500	2027-02-12	멜버른	호주	미정
2026-08-02	Metlife Stadium	미국	82,500	2027-02-13	멜버른	호주	미정
2026-08-05	Gillette Stadium	미국	65,878	2027-02-20	시드니	호주	미정
2026-08-06	Gillette Stadium	미국	65,878	2027-02-21	시드니	호주	미정
2026-08-10	M&T Bank Stadium	미국	71,008	2027-03-04	홍콩	중국	미정
2026-08-11	M&T Bank Stadium	미국	71,008	2027-03-06	홍콩	중국	미정
2026-08-15	AT&T Stadium	미국	80,000	2027-03-07	홍콩	중국	미정
2026-08-16	AT&T Stadium	미국	80,000	2027-03-13	마닐라	필리핀	미정
2026-08-22	Rogers Stadium	캐나다	50,000	2027-03-14	마닐라	필리핀	미정

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 10. 테일러스위프트와 투어 비교(BTS는 82회차 현재 기준)

	테일러스위프트	BTS
투어명	ERAS	ARIRANG
투어시작일	2023-03-17	2026-04-09
투어종료일	2024-12-08	2027-03-14
투어일수(일)	632	339
공연횟수(회)	149	82~
평균공연텀(일)	**4.24**	**4.13**
관객수(명)	10,168,008	4,470,000(예상)
투어 평균 관객 수(명)	**68,242**	**54,531**(예상)
총 투어 수익(달러)	2,077,618,725	894311690(예상)
평균ATP(달러)	**204.3**	**200**(예상)
회당수익(달러)	**13,943,749**	**10,906,240**(예상)

자료 : 데이터가이드, 신영증권 리서치센터

도표 11. BTS 투어 중복 회차 베뉴

공연장	회	공연장	회
고양종합운동장 주경기장	3	Metlife Stadium	2
도쿄 돔	2	Raymond James Stadium	3
부산 아시아드 주경기장	2	Riyadh Air Metropolitano	2
Allegiant Stadium	4	Rogers Stadium	2
Allianz Arena	2	Sofi Stadium	4
AT&T Stadium	2	Soldier Field	2
Estadio GNP Seguros	3	Stade de France	2
Gillette Stadium	2	Stanford Stadium	3
King Baudouin Stadium	2	Sun Bowl Stadium	2
M&T Bank Stadium	2	Tottenham Hotspur Stadium	2

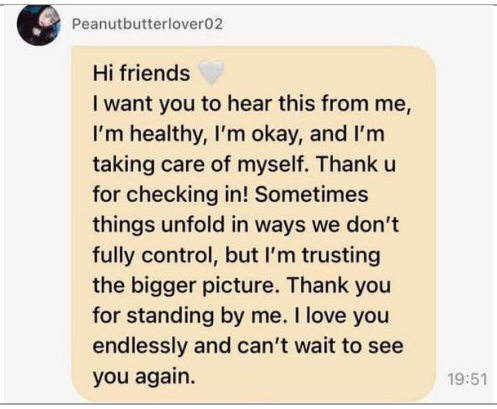
자료 : 데이터가이드, 신영증권 리서치센터

도표 12. BTS 투어 베뉴(공연장) 미확정 도시의 공연장 별 좌석 규모

도시명	공연장	좌석 규모	비고
보고타	Estadio El Campin	39,512	2026년 3월 50,000석 규모로 증축 진행 중
리마	Estadio Monumental	80,093	
	Estadio Nacional	43,086	국립 경기장
산티아고	Estadio Nacional Julio Martinez Pradanos	48,745	국립 경기장
부에노스 아이레스	Estadio Mas Monumental	85,018	
상파울루	Allianz Parque	43,713	
	Morumbi Stadium	66,795	
가오슝	Kaohsiung National Stadium	55,000	국립 경기장
방콕	Rajamangala National Stadium	51,560	국립 경기장
쿠알라룸푸르	Bukit Jalil National Stadium	87,500	국립 경기장
싱가포르	National Stadium	55,000	국립 경기장
자카르타	Gelora Bung Karno Main Stadium	77,193	
	Jakarta International Stadium	82,000	
홍콩	Hong Kong Stadium	40,000	
	Kai Tak Sports Park	50,000	2025년 3월 오픈
마닐라	Philippine Arena	55,000	
멜버른	Melbourne Cricket Ground	100,024	
	Marvel Stadium	53,343	
시드니	Accor Stadium	83,500	
	Allianz Stadium	45,500	

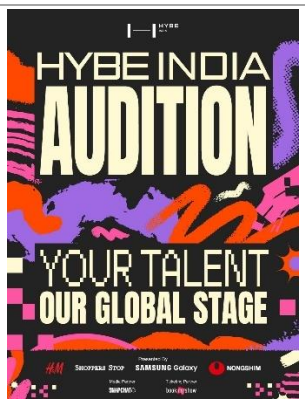
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 13. 마농의 위버스 메시지



자료 : 위버스, 신영증권 리서치센터

도표 14. 하이브 인도 오디션 개최



자료 : 하이브, 신영증권 리서치센터

도표 15. 하이브와 스포티파이 파트너십

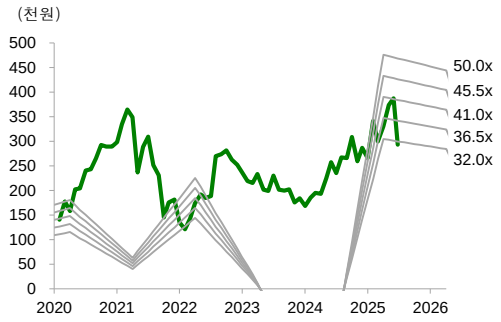
자료 : 하이브, 신영증권 리서치센터

도표 16. 하이브 실적 추이 및 전망

단위(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	1Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**501**	**706**	**727**	**716**	**569**	**1,248**	**1,516**	**1,320**	**2,650**	**4,652**	**4,760**
QoQ%	*-31%*	*41%*	*3%*	*-1%*	*-21%*	*119%*	*21%*	*-13%*			
YoY%	*39%*	*10%*	*38%*	*-1%*	*14%*	*77%*	*108%*	*84%*	*17%*	*76%*	*2%*
[주요제품군]											
직접 참여 매출	323	448	477	436	350	855	1,040	903	1,684	3,148	2,757
음반원	137	229	190	218	215	308	292	261	773	1,076	1,040
공연	155	189	245	175	104	516	705	599	764	1,924	1,569
광고, 출연료	31	31	43	43	31	31	43	43	147	148	149
간접 참여 매출	178	258	250	280	219	393	476	417	966	1,504	2,003
MD 및 라이선싱	106	153	168	143	114	258	353	299	571	1,024	1,118
콘텐츠	41	70	47	101	65	92	88	78	259	323	728
팬클럽 등	30	35	35	37	40	42	35	39	136	157	158
매출총이익	**218**	**284**	**202**	**234**	**269**	**462**	**581**	**532**	**938**	**1,845**	**2,034**
GPM%	*44%*	*40%*	*28%*	*33%*	*47%*	*37%*	*38%*	*40%*	*35%*	*40%*	*43%*
QoQ%	*-26%*	*30%*	*-29%*	*16%*	*15%*	*71%*	*26%*	*-8%*			
YoY%	*23%*	*16%*	*-16%*	*-21%*	*23%*	*62%*	*188%*	*127%*	*-2%*	*97%*	*10%*
영업비용	**197**	**218**	**244**	**229**	**227**	**317**	**390**	**347**	**888**	**1,281**	**1,491**
QoQ%	*-15%*	*11%*	*12%*	*-6%*	*-1%*	*40%*	*23%*	*-11%*			
YoY%	*21%*	*12%*	*31%*	*-1%*	*15%*	*45%*	*60%*	*51%*	*14%*	*44%*	*16%*
영업이익	**22**	**66**	**-42**	**5**	**42**	**144**	**192**	**185**	**50**	**563**	**542**
OPM%	*4%*	*9%*	*-6%*	*1%*	*7%*	*12%*	*13%*	*14%*	*2%*	*12%*	*11%*
YoY%	*-51%*	*116%*	*적전*	*흑전*	*1077%*	*55%*	*9%*	*11%*			
QoQ%	*8%*	*18%*	*적전*	*-93%*	*73%*	*24%*	*흑전*	*2112%*	*-77%*	*543%*	*-6%*
순이익	**54**	**15**	**-52**	**-275**	**17**	**115**	**159**	**148**	**-257**	**439**	**410**
NIM%	*11%*	*2%*	*-7%*	*-38%*	*3%*	*9%*	*10%*	*11%*	*-10%*	*9%*	*9%*
QoQ%	*흑전*	*-80%*	*적전*	*적확*	*흑전*	*210%*	*14%*	*7%*			
YoY%	*253%*	*39%*	*적전*	*적확*	*-73%*	*320%*	*흑전*	*흑전*	*적확*	*흑전*	*-9%*
지배순이익	**60**	**18**	**-50**	**-268**	**18**	**110**	**149**	**133**	**-240**	**410**	**383**

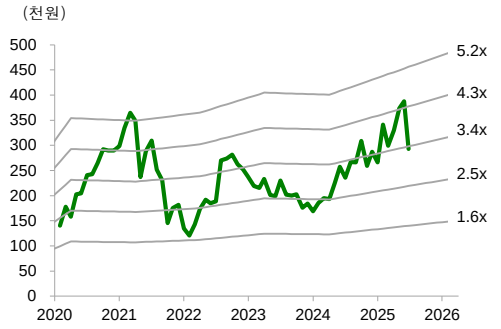
자료 : 하이브, 신영증권 리서치센터

도표 17. 하이브 12개월 선행 PER BAND



자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 18. 하이브 12개월 선행 PBR BAND



자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 19. 하이브 목표주가 산출 방법

	2026E	2027E	비고
지배주주지분 순이익(십억원)	410	383	
발행주식총수(주)	4,154		자기주식수 차감
적용 EPS(원)	9,722		26년 EPS 적용
타겟 P/E(배)	**46**		동사의 21년 평균 PER
적정 주가(원)	447,203		적정시총 18.7조원
목표 주가(원)	**450,000**		
전일 종가(원)	293,000		
상승 여력	**53.6%**		

자료 : 신영증권 리서치센터

하이브(352820.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**22,556**	**26,499**	**46,524**	**47,605**	**27,796**
증가율(%)	3.6	17.5	75.6	2.3	-41.6
매출원가	**12,958**	**17,140**	**36,926**	**38,224**	**9,350**
원가율(%)	57.4	64.7	79.4	80.3	33.6
매출총이익	**9,598**	**9,359**	**9,598**	**9,381**	**18,446**
매출총이익률(%)	42.6	35.3	20.6	19.7	66.4
판매비와 관리비 등	**7,758**	**8,865**	**3,964**	**3,957**	**16,600**
판관비율(%)	34.4	33.5	8.5	8.3	59.7
영업이익	**1,840**	**493**	**5,634**	**5,424**	**1,846**
증가율(%)	-37.8	-73.2	1,042.8	-3.7	-66.0
영업이익률(%)	8.2	1.9	12.1	11.4	6.6
EBITDA	**3,302**	**1,959**	**7,032**	**6,192**	**2,332**
EBITDA마진(%)	14.6	7.4	15.1	13.0	8.4
순금융손익	**-220**	**704**	**11**	**133**	**285**
이자손익	-92	-79	-1	121	273
외화관련손익	376	-15	-73	-73	-73
기타영업외손익	**-1,243**	**-2,853**	**-2,844**	**-2,844**	**-2,844**
종속및관계기업 관련손익	**-184**	**-117**	**2,760**	**2,645**	**2,501**
법인세차감전계속사업이익	**194**	**-1,774**	**5,560**	**5,358**	**1,787**
계속사업손익법인세비용	**229**	**770**	**1,173**	**1,261**	**1,357**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**-34**	**-2,544**	**4,387**	**4,097**	**430**
증가율(%)	적전	적지	흑전	-6.6	-89.5
순이익률(%)	-0.2	-9.6	9.4	8.6	1.5
지배주주지분 당기순이익	94	-2,373	4,098	3,827	322
증가율(%)	-95.0	적전	흑전	-6.6	-91.6
기타포괄이익	**2,798**	**192**	**170**	**170**	**170**
총포괄이익	**2,764**	**-2,352**	**4,557**	**4,267**	**601**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**17,877**	**23,640**	**30,337**	**35,767**	**38,963**
현금및현금성자산	4,120	5,349	8,588	13,526	19,735
매출채권 및 기타채권	3,113	3,288	5,209	5,287	3,217
재고자산	1,632	1,844	3,051	3,122	1,823
비유동자산	**36,915**	**31,215**	**29,572**	**28,760**	**26,229**
유형자산	970	870	348	206	168
무형자산	22,443	19,867	18,992	18,366	17,918
투자자산	7,629	5,203	4,958	4,914	2,869
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**54,792**	**54,855**	**59,909**	**64,527**	**65,192**
유동부채	**8,309**	**7,344**	**8,054**	**8,619**	**8,899**
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	4,483	4,631	5,341	5,906	6,186
유동성장기부채	1,002	0	0	0	0
비유동부채	**11,345**	**11,997**	**11,997**	**11,997**	**11,997**
사채	3,561	1,776	1,776	1,776	1,776
장기차입금	3,860	6,819	6,819	6,819	6,819
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**19,654**	**19,340**	**20,050**	**20,616**	**20,895**
지배주주지분	**32,147**	**32,570**	**36,626**	**40,409**	**40,686**
자본금	208	213	215	215	215
자본잉여금	16,359	18,880	18,880	18,880	18,880
기타포괄이익누계액	1,421	1,620	1,791	1,961	2,131
이익잉여금	14,006	11,547	15,431	19,043	19,150
비지배주주지분	**2,991**	**2,944**	**3,233**	**3,502**	**3,611**
자본총계	**35,138**	**35,515**	**39,859**	**43,911**	**44,297**
총차입금	**10,913**	**10,861**	**10,861**	**10,861**	**10,861**
순차입금	**-1,388**	**-6,735**	**-10,075**	**-15,259**	**-21,721**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**1,516**	**1,075**	**4,295**	**6,098**	**5,422**
당기순이익	**-34**	**-2,544**	**4,387**	**4,097**	**430**
현금유출이없는비용및수익	**3,721**	**4,288**	**2,818**	**2,052**	**1,759**
유형자산감가상각비	616	590	523	142	38
무형자산상각비	845	875	875	626	448
영업활동관련자산부채변동	**-1,481**	**-336**	**-2,506**	**320**	**3,545**
매출채권의감소(증가)	-252	-367	-1,921	-79	2,070
재고자산의감소(증가)	-323	-258	-1,207	-71	1,299
매입채무의증가(감소)	68	233	710	565	280
투자활동으로인한현금흐름	**-104**	**-1,690**	**-865**	**-968**	**981**
투자자산의 감소(증가)	-585	2,308	72	-27	1,927
유형자산의 감소	13	6	0	0	0
CAPEX	-329	-314	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	2,002	-3,317	-242	-247	-252
재무활동으로인한현금흐름	**-1,180**	**1,874**	**-229**	**-231**	**-231**
장기차입금의증가(감소)	-852	1,975	0	0	0
사채의증가(감소)	2	-2	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	2	0	0
기타현금흐름	**309**	**-30**	**39**	**39**	**39**
현금의 증가	**542**	**1,229**	**3,239**	**4,937**	**6,210**
기초현금	3,579	4,120	5,349	8,588	13,526
기말현금	4,120	5,349	8,588	13,526	19,735

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	225	-5,673	9,521	8,886	748
BPS	77,737	76,912	85,511	94,294	94,938
DPS	200	500	500	500	500
Multiples (배)					
PER	858.8	na	30.8	33.0	391.7
PBR	2.5	4.3	3.4	3.1	3.1
EV/EBITDA	24.9	69.8	17.0	18.5	46.3

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	-95.0%	적전	흑전	-6.7%	-91.6%
EBITDA(발표기준) 증가율	-21.9%	-40.7%	259.0%	-11.9%	-62.3%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	-0.1%	-7.2%	11.6%	9.8%	1.0%
ROE(지배순이익 기준)	0.3%	-7.3%	11.8%	9.9%	0.8%
ROIC	-3.0%	1.5%	19.2%	17.9%	2.2%
WACC	6.8%	7.7%	7.5%	7.5%	7.3%
안전성(%)					
부채비율	55.9%	54.5%	50.3%	46.9%	47.2%
순차입금비율	-4.0%	-19.0%	-25.3%	-34.7%	-49.0%
이자보상배율	3.7	1.0	11.4	11.0	3.7

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20251231)	매수 : 87.18%	중립 : 11.54%	매도 : 1.28%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
하이브	-	-	-	-	-	-	-	-

하이브 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-03-25	매수	450000		
2025-11-03	매수	450000		