

# EARNINGS PREVIEW

8 Jul. 2026

임도영 엔터테인먼트 | dy.lim@daolfn.com

## BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정 주가	350,000	375,000	하향

### Earnings

#### Stock Information

현재가 (7/7)	232,000원
예상 증가상승률	50.9%
시가총액	99,997억원
비중(KOSPI내)	0.15%
발행주식수	43,102천주
52주 최저가 / 최고가	177,800 - 404,500원
3개월 일평균거래대금	722억원
외국인 지분율	18.5%
주요주주지분율(%)	
방시혁 (외 14인)	41.0
국민연금공단 (외 1인)	7.5
자사주 (외 1인)	1.3

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	n/a	56.7	26.0
PBR(배)	11.1	6.9	5.4
EV/EBITDA(배)	68.4	22.4	15.0
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	10.7	(29.5)	(16.4)	(29.7)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	16.9	(97.7)	(166.6)	(111.4)

DAOL 다올투자증권

# 하이브 (352820)

## 높아진 기대치 충족 예상

### Issue

2Q26 Preview

### Pitch

시장 변동성 속 밴드 하단 범위 내 지속을 감안, 기존 대비 멀티플을 하향 조정하며 적정주가는 35만원으로 하향. 다만 타사와 달리 모든 IP의 성장세가 지속, 저연차 IP들의 70~80만명 이상 투어 구간도 가시화(2H27~28년 집중)되는 중. 투자 의견 BUY 및 업종 내 최선호주 유지

### Rationale

- 2Q26 매출액 1조 1,317억원(YoY+60.4%, QoQ+62.0%), 영업이익 1,501억원(YoY+127.7%, QoQ 흑전) 전망. 전분기 기저가 높은 콘텐츠(BTS 넷플릭스향 일회성 매출) 제외 전부문 호실적 예상
- [음반원] 매출 3,019억원 전망. BTS, 엔하이픈, 캣츠아이 제외 모든 IP가 컴백하며 총 1,110만장 반영, 대부분 100만장 이상 판매. 코르티스는 미니 2집 누적 약 290만장(초동 231만장)으로 MD 버전 음반 출시가 지속되며 연간 300만장 이상 달성 전망. 최근 IP 전반 MD 버전 음반 출시 확대 중으로 소장 수요가 높고 단가도 높아 음반 매출의 추가 업사이드 요인. 2Q BTS 음반 출하분(약 44만장, 구보 포함) 중 단가 높은 LP(34.6만장) 비중이 높고 5월까지 미국 내 피지컬 판매량(약 81만장)을 감안 시 음반 ASP가 현재 가정(16,500원)을 상회할 가능성도 유효. 음원은 BTS 음원 실적 온기 반영 예정. 8월 캣츠아이 컴백은 연간 100만장 판매가 기대되며 6월 중순 BTS 추가 디싱과 캣츠아이X르세라핌X아일릿 콜라보 디싱 호실적 지속되며 3Q 음반원 QoQ 감소폭은 일부 상쇄 예상
- [공연] 매출 5,052억원, 총 201만명(BTS 130만명, 그 외 70만명) 모객으로 역대 최대 공연 실적 전망. BTS 북미 ATP는 30만원 초중반으로 파악되며 총 ATP는 29만원 내외 예상. 10월까지 서구권 일정이 지속되며 분기별 모객 수 편차가 크지 않아 안정적인 원가율 확인 시 하반기 실적 가시성 확보 가능
- [MD 및 라이선싱] 1,957억원 전망. BTS 응원봉 현장 판매/픽업 및 추가 예약 판매분 반영 예정. 위버스 예약구매 대비 서구권 현장 판매/픽업 단가가 높으며 하반기로 갈수록 현장 판매 비중이 높아짐에 따라 현재 가정 중인 MD 객단가(서구권 \$70, 그 외 \$65)는 충분히 달성 가능 전망. 그 외 나이키 콜라보, 하반기 남미/아시아 맞춤형 전용 MD 출시 계획. 흥행했던 SWIM 윈드 자켓도 배송 시점(4Q) 반영에 따라 연중 견조한 MD 실적 기대

### 2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후		변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(E)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ	
매출액	1,131.7	1,107.5	2.2	1,182.3	(4.3)	705.6	60.4	698.3	62.0	
영업이익	150.1	128.2	17.1	148.0	1.4	65.9	127.7	(196.6)	흑전	
지배주주순이익	122.7	105.1	16.7	125.0	(1.9)	18.1	579.3	(158.5)	흑전	
OPM	13.3	11.6	1.7	12.5	0.7	9.3	3.9	(28.1)	41.4	
NIM	10.8	9.5	1.4	10.6	0.3	2.6	8.3	(22.7)	33.5	

Note: K-IFRS 연결 기준  
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 하이브 실적 Revision

(십억원, %)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	1,107.5	1,314.5	1,227.7	786.1	1,131.7	1,420.7	1,250.4	832.9	2.2	8.1	1.9	6.0
영업이익	128.2	151.5	140.2	79.7	150.1	163.7	151.5	84.2	17.1	8.0	8.1	5.7
영업이익률	11.6	11.5	11.4	10.1	13.3	11.5	12.1	10.1	1.7	(0.0)	0.7	(0.0)
EBITDA	164.9	188.0	176.5	116.1	187.5	200.9	188.5	121.3	13.7	6.9	6.8	4.5
EBITDA이익률	14.9	14.3	14.4	14.8	16.6	14.1	15.1	14.6	1.7	(0.2)	0.7	(0.2)
지배주주순이익	105.1	121.8	71.8	110.4	122.7	131.1	80.9	106.3	16.7	7.6	12.7	(3.7)

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 하이브 분기 실적 전망

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	500.6	705.6	727.2	716.4	698.3	1,131.7	1,420.7	1,250.4	2,649.9	4,501.0	3,540.5
직접 참여형	322.5	447.9	477.4	436.3	403.7	850.1	998.0	824.5	1,684.1	3,076.2	2,335.3
% Sales	64.4%	63.5%	65.6%	60.9%	57.8%	75.1%	70.2%	65.9%	63.6%	68.3%	66.0%
앨범	136.5	228.6	189.8	218.0	271.5	301.9	223.3	245.7	773.0	1,042.5	1,070.8
음반	68.3	155.4	117.7	145.6	190.1	183.2	126.4	138.8	487.0	638.5	615.6
음원	68.3	73.1	72.1	72.5	81.5	118.7	96.9	107.0	286.0	404.0	455.2
공연	155.2	188.7	245.0	175.1	88.7	505.2	729.9	533.5	763.9	1,857.3	1,082.2
광고, 출연료	30.8	30.6	42.6	43.1	43.4	43.0	44.7	45.3	147.2	176.4	182.4
간접 참여형	178.1	257.8	249.8	280.1	294.7	281.5	422.7	425.9	965.8	1,424.8	1,205.1
% Sales	35.6%	36.5%	34.4%	39.1%	42.2%	24.9%	29.8%	34.1%	36.4%	31.7%	34.0%
MD/라이선싱	106.4	152.9	168.3	142.9	137.4	195.7	326.8	297.3	570.6	957.2	753.6
콘텐츠	41.2	70.2	46.8	100.6	105.9	40.0	52.4	83.9	258.8	282.2	270.4
팬클럽 등	30.5	34.6	34.6	36.7	51.3	45.8	43.5	44.8	136.4	185.4	181.2
매출 YoY %	38.7%	10.2%	37.8%	-1.4%	39.5%	60.4%	95.4%	74.5%	17.5%	69.9%	-21.3%
앨범	-5.9%	-8.4%	-11.5%	-13.4%	98.9%	32.1%	17.6%	12.7%	-10.2%	34.9%	2.7%
음반	-5.9%	-14.9%	-21.6%	-12.6%	178.4%	17.9%	7.4%	-4.7%	-14.9%	31.1%	-3.6%
음원	-5.9%	9.4%	12.1%	-15.0%	19.3%	62.3%	34.3%	47.6%	-1.0%	41.3%	12.7%
공연	252.3%	31.0%	231.1%	-7.3%	-42.8%	167.7%	197.9%	204.6%	69.4%	143.1%	-41.7%
광고, 출연료	10.9%	0.9%	23.4%	3.0%	40.7%	40.6%	5.0%	5.0%	9.4%	19.9%	3.4%
MD/라이선싱	75.2%	40.2%	69.8%	-5.5%	29.2%	28.0%	94.1%	108.0%	35.8%	67.8%	-21.3%
콘텐츠	-32.7%	-16.2%	-41.3%	61.0%	157.0%	-43.0%	12.0%	-16.6%	-9.9%	9.0%	-4.2%
팬클럽 등	39.0%	46.2%	33.3%	21.5%	68.5%	32.2%	25.7%	22.1%	34.0%	35.9%	-2.3%
매출총이익	218.2	284.3	201.6	231.8	298.7	432.1	485.9	451.4	935.9	1,668.1	1,497.2
YoY %	23.1%	15.6%	-16.2%	-21.8%	36.9%	52.0%	141.0%	94.7%	-2.5%	78.2%	-10.2%
GPM %	43.6%	40.3%	27.7%	32.4%	42.8%	38.2%	34.2%	36.1%	35.3%	37.1%	42.3%
영업이익	21.6	65.9	-42.2	4.0	-196.6	150.1	163.7	151.5	49.3	268.7	451.7
YoY %	50.3%	29.5%	적전	-93.8%	적전	127.7%	흑전	370.7%	-73.2%	444.7%	68.1%
OPM %	4.3%	9.3%	-5.8%	0.6%	-28.1%	13.3%	11.5%	12.1%	1.9%	6.0%	12.8%
세전이익	80.2	31.3	-29.9	-258.9	-132.6	153.3	163.9	101.1	-177.4	285.7	480.3
당기순이익	54.4	15.5	-52.0	-272.2	-156.7	115.7	123.7	76.4	-254.4	159.1	362.6
NIM %	10.9%	2.2%	-7.2%	-38.0%	-22.4%	10.2%	8.7%	6.1%	-9.6%	3.5%	10.2%
지배주주순이익	60.2	18.1	-50.3	-265.2	-158.5	122.7	131.1	80.9	-237.3	176.3	384.4
NIM %(지배)	12.0%	2.6%	-6.9%	-37.0%	-22.7%	10.8%	9.2%	6.5%	-9.0%	3.9%	10.9%

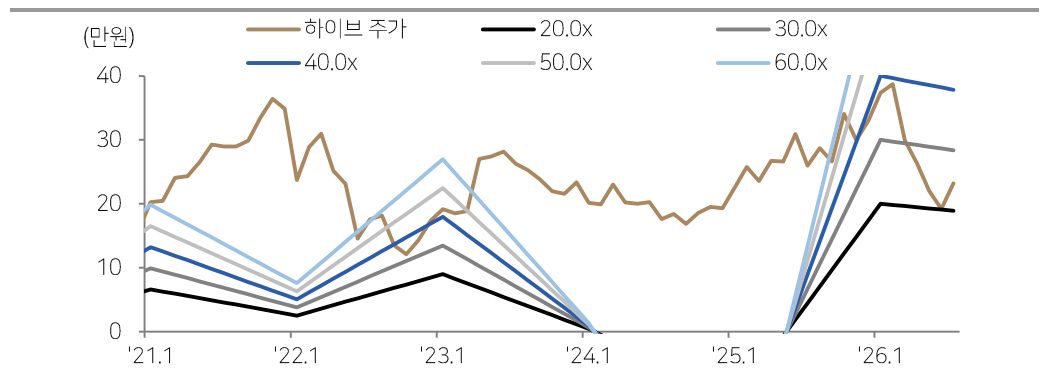
Source: 하이브, 다올투자증권

Fig. 1: 하이브 Valuation Table

구분	단위	변경 전	변경 후	비고
12MF 지배순이익	십억원	409.1	411.7	
주식 수	천주	43,102	43,102	
12MF EPS	원	9,492	9,551	
적정 P/E	배	40	36	시장 변동성 속 밴드 하단 범위 내 지속을 감안, 기존 대비(낮아진 밴드 상단 40 배) 10% 할인
적정 주가	원	379,664	343,833	
적정 주가	원	375,000	350,000	
현재 주가 (7/7)	원		232,000	
상승 여력	%		50.9%	

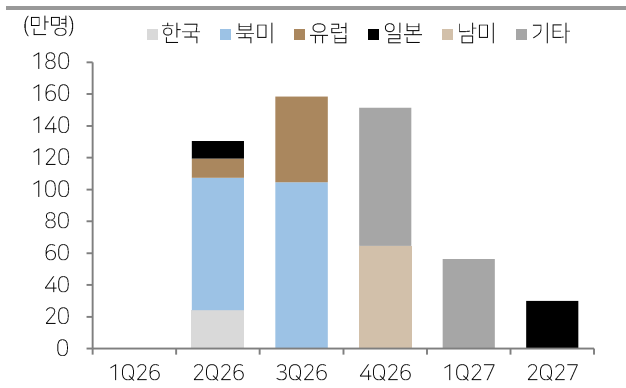
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 하이브 12M Fwd P/E 밴드(1Q26 조정 영업이익 기준)



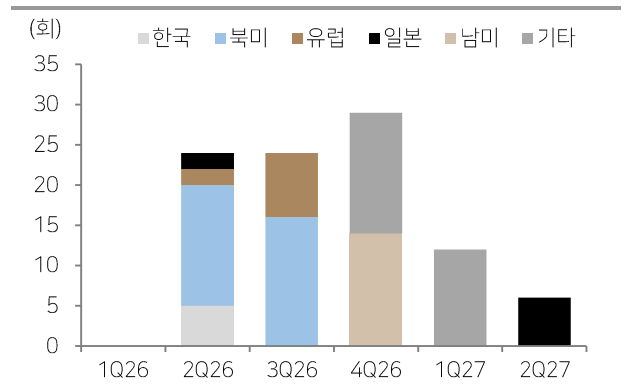
Source: Quantiwise, 다올투자증권 추정

Fig. 3: BTS 투어 분기별 모객 수 추이 및 전망



Source: 하이브, 다올투자증권

Fig. 4: BTS 투어 분기별 횟수 추이 및 전망



Source: 하이브, 다올투자증권

Fig. 5: BTS <ARIRANG> 티켓 매출 약 1.5조원 + MD 매출 5,320억원 = 총 2조원 이상 전망

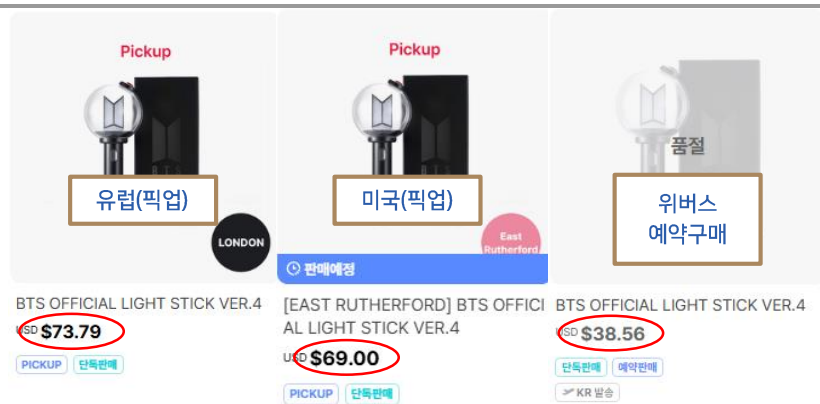
	횟수	총 모객 (만명)	회당 평균 모객(만명)	티켓 매출 (억원)	ATP (원)	ATP (달러)	ATP (엔)	비고
글로벌	95	526	5.5	15,080	286,438			
한국	5	24	4.8	532	220,000			- 19.8 / 22 / 26.4 만원으로 구성 - 참고) 제이홉 솔로 투어(15.4~22 만원), 진 솔로 투어(16.5~22 만원)
북미	31	188	6.1	6,468	344,514	230		- Touring data 상 \$205~210 수준으로 집계 중(액면가 기준) - 참고) 제이홉 솔로 북미 ATP \$198, 슈가 솔로 북미 ATP \$218, 블핑 BORN PINK \$248(YG는 단가가 높은 편)
유럽	10	66	6.6	2,038	309,711	207		- LOVE YOURSELF 투어 기준 유럽 ATP는 북미 지역의 90% 수준
일본	8	41	5.1	1,201	293,045		31,000	- S석 2.5 만엔, SS석 3.5 만엔, VIP석 4.5 만엔
기타	41	208	5.1	4,840	233,013	161		- 슈가 및 제이홉 솔로 투어 기준 아시아 ATP는 북미 지역의 약 67~77% 수준, 70% 가정

Source: 다올투자증권 추정

Note1: 기타 지역은 동남아, 중화권, 오세아니아, 남미 등

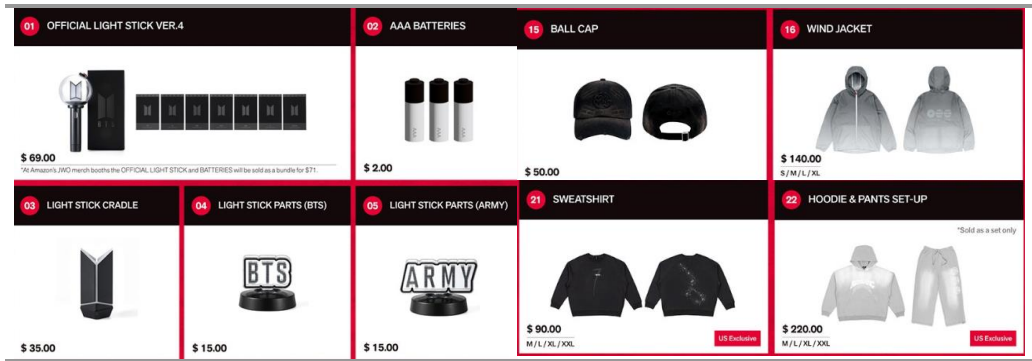
Note2: 원달러 환율 2Q26(1,502원), 3Q26(1,495원), 4Q26(1,450원), 1Q27(1,440원), 2Q27(1,460원) 기준

Fig. 6: BTS 응원봉 가격: 위버스 예약구매(\$38.56; 품절로 현재 구매 불가) 대비 단가가 높은 서구권 현장 판매/픽업 물량



Source: 하이브, 다올투자증권

Fig. 7: BTS 미국 공연 현장 판매 MD 가격대: 의류(\$50~60/\$150/\$220) 단가도 타 IP 대비 높게 설정



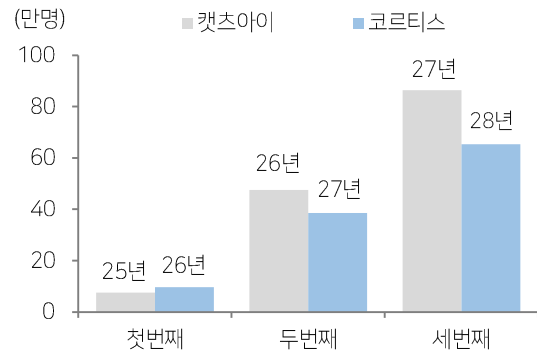
Source: 하이브, 다올투자증권

Fig. 8: 음반원 기준 코르티스와 유사한 체급인 세븐틴, 엔하이픈의 경우 80만명 이상 투어 가능 그룹

아티스트	음반 초동 (만장)	리스너 수 (만명)	투어 규모 (만명)	횟수
BTS	417	3,699	517	93
스키즈	304	1,045	222	56
세븐틴	252	492	84	29
코르티스	231	1,257	10	14
엔하이픈	208	886	81	36
투바투	181	639	56	29
NCT 드림	101	218	81	41

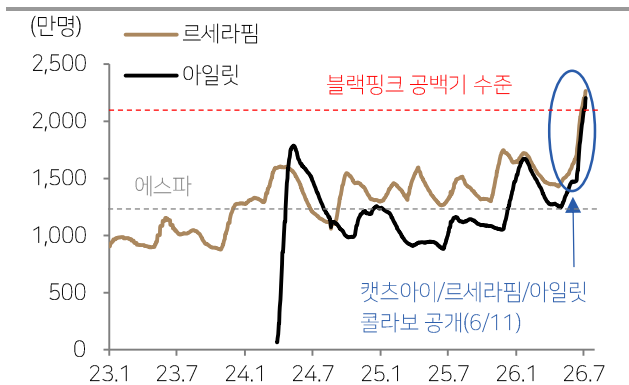
Source: 한터차트, 각 사, 다올투자증권 추정

Fig. 9: 코르티스는 캣츠아이 투어 규모 확대 추이를 따라갈 전망. 다만 코르티스는 IP 특성상 아시아권 일정 포함으로 인한 회당 모객 수 희석 효과 고려 필요



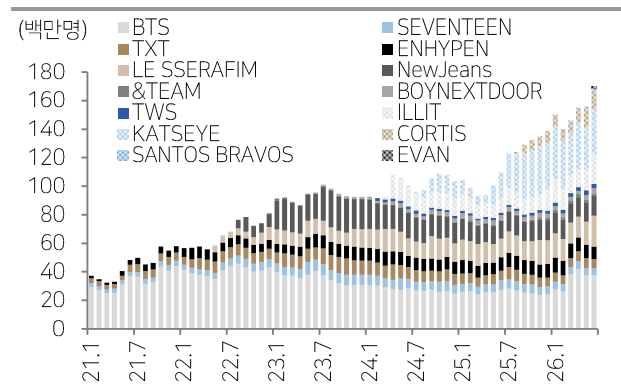
Source: 하이브, 다올투자증권 추정

Fig. 10: 캣츠아이X르세라핌X아일릿 콜라보 다싱(6/11) 뮤비 공개 성공적(현재 HOT 100 30~40위권 유지 지속): 리스너 수 급증하며 2,000만명 돌파 및 블랙핑크 역전



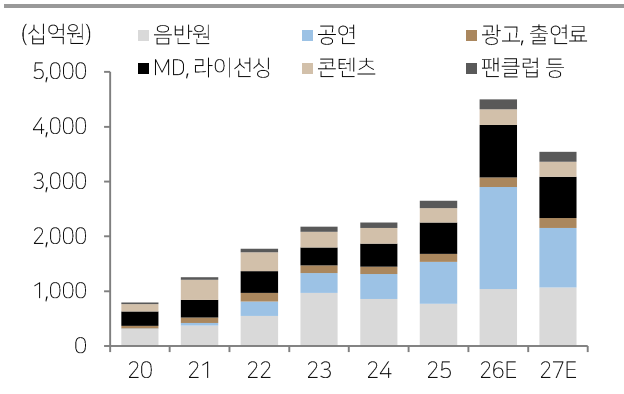
Source: Spotify, 다올투자증권

Fig. 11: 하이브 IP Spotify 월간 리스너 수 추이



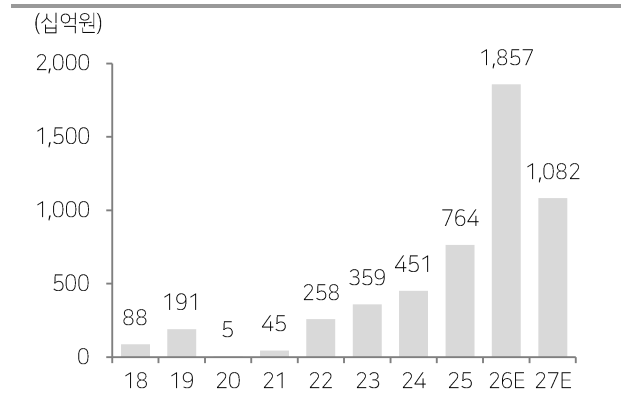
Source: Spotify, 다올투자증권

Fig. 12: 하이브 부문별 매출 추이 및 전망



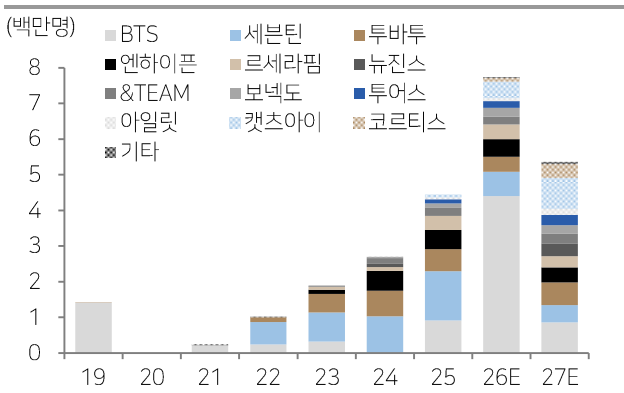
Source: 하이브, 다올투자증권 추정

Fig. 13: 하이브 공연 매출 추이 및 전망



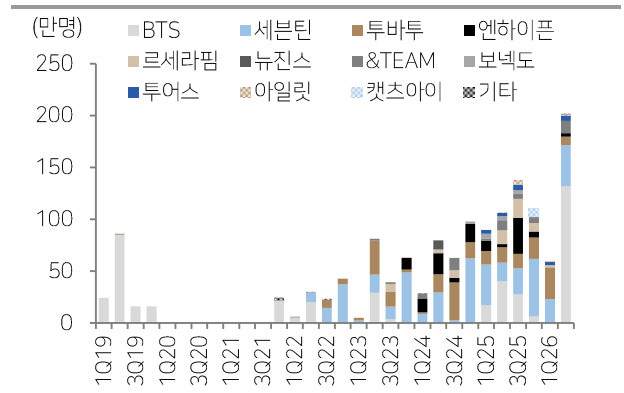
Source: 하이브, 다올투자증권 추정

Fig. 14: 하이브 IP별 공연 모객 수 추이(연간)



Source: 하이브, 다올투자증권 추정  
Note: 세븐틴, 엔하이픈은 각 레이블 편입 시점부터 반영

Fig. 15: 하이브 IP별 공연 모객 수 추이(분기)



Source: 하이브, 다올투자증권 추정  
Note: 세븐틴, 엔하이픈은 각 레이블 편입 시점부터 반영

Fig. 16: 하이브 아티스트 컴백 일정

아티스트	단체/솔로	앨범명	발매일	구분
아일릿	단체	Bubee	2026.04.06	일본 디싱
캐츠아이	단체	PINKY UP	2026.04.09	디싱
투바투	단체	7TH YEAR: 가시덤불에 잠시 바람이 멈췄을 때	2026.04.13	미니 8집
&TEAM	단체	We on Fire	2026.04.21	일본 EP 3집
투어스	단체	NO TRAGEDY	2026.04.27	미니 5집
아일릿	단체	MAMIHLAPINATAPAI	2026.04.30	미니 4집
코르티스	단체	GREENGREEN	2026.05.04	미니 2집
르세라핌	단체	PUREFLOW pt.1	2026.05.22	정규 2집
보넥도	단체	HOME	2026.06.08	정규 1집
투어스	단체	Dream With Us	2026.06.11	스페셜 디싱
에반(희승)	-	RIDE OR DIE	2026.06.22	디싱
세븐틴	버논 X 디에잇	V8	2026.06.29	미니 1집
엔하이픈	단체	We'll Be Fine	2026.06.29	일본 디싱
투바투	연준	NO LABELS: PART 02	2026.07.10	미니 2집
아오엔	단체	ハジマリ COLOR	2026.07.22	일본 싱글 3집
아일릿	단체	I Got Your Back	2026.07.29	일본 싱글 2집
세븐틴	디노	吉 BOARD	2026.08.03	미니 1집
투어스	단체	SODA SODA	2026.08.04	일본 싱글 2집
캐츠아이	단체	WILD	2026.08.14	EP 3집
투바투	단체	Setsuna Hanabi	2026.08.19	일본 싱글 5집
엔하이픈	단체	THE SIN : BLISS	2026.08.21	미니 8집
&TEAM	단체	Mark on Me	2026.09.08	한국 미니 2집
세븐틴	정한 X 조슈아	TBD	2026.10	피지컬

Source: 하이브, 언론보도, 다올투자증권

Fig. 17: 하이브 아티스트 라인업

	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
BTS				재계약					재계약/ 입대		전원 제대 (6월)	
Seventeen	데뷔(5)					편입	재계약			입대		재계약
TXT					데뷔(3)						재계약	
ENHYPEN						데뷔(11)			편입			희승 탈퇴
LE SSERAFIM								데뷔(5)				
NewJeans								데뷔(7)			활동 중단	재개 예상
&TEAM (일본)								데뷔(12)				
BOYNEXTDOOR									데뷔(5)			
TWS										데뷔(1)		
ILLIT										데뷔(3)		
KATSEYE (미국)										데뷔(8)		
aoen (일본)											데뷔(6)	
CORTIS											데뷔(8)	
MUSZA(라틴밴드)											데뷔(9)	
SANTOS BRAVOS (라틴 보이그룹)											데뷔(10)	
걸그룹 (미국)												예정
걸그룹 (한국)												예정
보이그룹 (미국)												미정

Source: 하이브, 다올투자증권

Note: 푸른 음영은 8년차 이상, 회색 음영은 현지화 IP, 괄호 안의 숫자는 데뷔 월

# SUSTINVEST

## 하이브

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 하반기	미디어와 엔터테인먼트
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	68.0	703/1299	21/49

### 연도별 성과

2023	C
2024	B
2025	B

### 섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	NAVER	콘텐츠리중앙
5천억이상	컴투스	네오위즈
5천억미만	KT나스미디어	갤럭시아에스엠

### ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
	S(사회)
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
73.0	35.8	10%	▲
80.0	31.5	중	▲
68.3	39.0	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
71.5	53.0	40%	▲
64.4	53.1	상	▲
67.5	47.2	하	▲
80.0	59.5	하	▲
100.0	53.8	하	▲
57.1	56.5	50%	▲
58.4	52.1	상	▲
46.9	63.2	하	▼
84.0	62.1	상	▲
57.9	69.1	하	▼
20.0	59.8	중	▼
92.9	52.1	하	▲

### 컨트로버시 이슈 (1개)

해당사항 없음

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

### \*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

### 주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	0.0%	25.4%	-50.3%
2023	15.6%	22.9%	35.0%
2024	88.5%	30.1%	-17.2%

## 하이브 재무제표 (K-IFRS 연결)

## 대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,787.7	2,364.0	2,400.1	2,753.3	3,290.6
현금성자산	1,216.0	1,745.4	1,637.2	2,020.4	2,410.2
매출채권	311.3	328.8	437.6	415.0	504.7
재고자산	163.2	184.4	218.8	210.3	267.2
비유동자산	3,691.5	3,121.5	3,282.4	3,282.9	3,302.7
투자자산	1,350.3	1,047.8	1,167.6	1,215.0	1,264.4
유형자산	97.0	87.0	89.2	72.8	72.4
무형자산	2,244.3	1,986.7	2,025.6	1,995.1	1,966.0
자산총계	5,479.2	5,485.5	5,682.5	6,036.2	6,593.3
유동부채	830.9	734.4	775.3	764.4	814.2
매입채무	448.3	463.1	500.2	487.0	534.4
유동성이자부채	135.9	37.3	38.8	38.8	38.8
비유동부채	1,134.5	1,199.7	1,146.4	1,148.0	1,149.6
비유동이자부채	955.3	1,048.8	945.3	945.3	945.3
부채총계	1,965.4	1,934.0	1,921.6	1,912.4	1,963.9
자본금	20.8	21.3	21.6	21.6	21.6
자본잉여금	1,635.9	1,888.0	2,151.6	2,151.6	2,151.6
이익잉여금	1,400.6	1,154.7	1,309.5	1,672.4	2,178.1
자본조정	157.4	193.0	(15.4)	(15.4)	(15.4)
자기주식	(23.3)	(20.1)	(181.7)	(181.7)	(181.7)
자본총계	3,513.8	3,551.5	3,760.9	4,123.8	4,629.5
투하자본	2,715.5	2,430.2	2,633.0	2,593.4	2,689.4
순차입금	(124.7)	(659.4)	(653.1)	(1,036.3)	(1,426.0)
ROA	(0.1)	(4.6)	2.8	6.2	7.9
ROE	(0.1)	(7.9)	4.7	9.9	12.2
ROIC	(1.3)	1.4	5.9	13.1	17.7

## 현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	151.6	107.5	40.6	523.3	571.8
당기순이익	(3.4)	(254.4)	159.1	362.6	497.4
자산상각비	146.1	146.5	148.6	147.7	146.3
운전자본증감	(148.1)	(33.6)	(282.9)	19.3	(97.8)
매출채권감소(증가)	(25.2)	(36.7)	(26.2)	22.6	(89.6)
재고자산감소(증가)	(32.3)	(25.8)	(30.0)	8.5	(56.9)
매입채무증가(감소)	6.8	23.3	(176.5)	(13.2)	47.4
투자현금	(10.4)	(169.0)	(132.8)	(166.2)	(210.2)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(51.9)	(9.3)	(35.3)
장기투자증권감소	(2.6)	30.8	(20.5)	(28.0)	(28.8)
설비투자	(32.9)	(31.4)	(48.6)	(41.9)	(57.9)
유무형자산감소	(29.1)	(26.7)	(58.9)	(58.9)	(58.9)
재무현금	(118.0)	187.4	(10.2)	(21.5)	(21.5)
차입금증가	(112.8)	163.6	(11.5)	0.0	0.0
자본증가	(55.3)	(8.3)	(21.2)	(21.5)	(21.5)
배당금지급	29.2	8.3	21.2	21.5	21.5
현금 증감	54.2	122.9	(72.1)	335.5	340.1
총현금흐름(Gross CF)	368.7	174.4	322.8	504.0	669.6
(-) 운전자본증가(감소)	248.8	44.8	104.9	(19.3)	97.8
(-) 설비투자	32.9	31.4	48.6	41.9	57.9
(+) 자산매각	(29.1)	(26.7)	(58.9)	(58.9)	(58.9)
Free Cash Flow	210.2	(28.2)	(92.9)	357.0	361.6
(-) 기타투자	2.6	(30.8)	20.5	28.0	28.8
잉여현금	207.7	2.7	(113.4)	329.1	332.8

자료: 다올투자증권

## 손익계산서

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,255.6	2,649.9	4,501.0	3,540.5	4,892.3
증가율 (Y-Y,%)	3.6	17.5	69.9	(21.3)	38.2
영업이익	184.0	49.3	268.7	451.7	617.6
증가율 (Y-Y,%)	(37.7)	(73.2)	444.8	68.1	36.7
EBITDA	330.2	195.9	417.3	599.4	763.9
영업외손익	(164.6)	(226.7)	17.0	28.6	41.2
순이자수익	(1.6)	0.5	16.3	39.2	54.1
외화관련손익	37.6	(1.5)	91.9	36.9	37.3
지분법손익	(18.4)	(11.7)	(8.3)	(8.7)	(8.8)
세전계속사업손익	19.4	(177.4)	285.7	480.3	658.8
당기순이익	(3.4)	(254.4)	159.1	362.6	497.4
당기순이익당기순이익	9.4	(237.3)	176.3	384.4	527.2
증가율 (Y-Y,%)	적전	적지	흑전	127.9	37.2
NOPLAT	(32.5)	35.8	149.7	341.1	466.3
(+) Dep	146.1	146.5	148.6	147.7	146.3
(-) 운전자본투자	248.8	44.8	104.9	(19.3)	97.8
(-) Capex	32.9	31.4	48.6	41.9	57.9
OpFCF	(168.0)	106.1	144.8	466.1	456.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	21.6	14.3	27.4	16.2	22.7
영업이익증가율(3Yr)	(1.1)	(40.7)	(3.1)	34.9	132.2
EBITDA증가율(3Yr)	6.5	(18.0)	(0.4)	22.0	57.4
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	(4.6)	n/a	n/a
영업이익률(%)	8.2	1.9	6.0	12.8	12.6
EBITDA마진(%)	14.6	7.4	9.3	16.9	15.6
순이익률(%)	(0.2)	(9.6)	3.5	10.2	10.2

## 주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	225	(5,569)	4,090	8,918	12,232
BPS	23,298	29,814	33,449	42,575	54,984
DPS	200	500	500	500	500
Multiples(x,%)					
PER	858.8	n/a	56.7	26.0	19.0
PBR	8.3	11.1	6.9	5.4	4.2
EV/EBITDA	24.0	68.4	22.4	15.0	11.2
배당수익률	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
PCR	21.8	80.6	31.0	19.8	14.9
PSR	3.6	5.3	2.2	2.8	2.0
재무건진성(%)					
부채비율	55.9	54.5	51.1	46.4	42.4
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	215.1	321.9	309.6	360.2	404.1
이자보상배율	118.4	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	2.2	1.9	1.0	1.4	1.1
자산구조					
투하자본(%)	51.4	46.5	48.4	44.5	42.3
현금+투자자산(%)	48.6	53.5	51.6	55.5	57.7
자본구조					
차입금(%)	23.7	23.4	20.7	19.3	17.5
자기자본(%)	76.3	76.6	79.3	80.7	82.5

**Compliance Notice**

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '어피라 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

**투자등급 비율**

BUY : 93.5%      HOLD : 6.5%      SELL : 0.0%

**투자등급 관련사항**

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

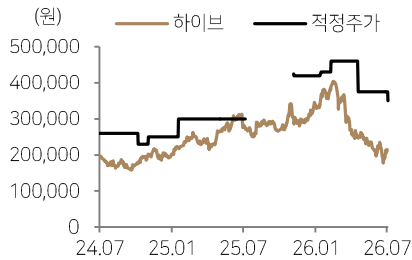
- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음  
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음  
 · Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우  
 · Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우  
 · Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

**최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용**

**하이브 (352820)**



일자	2024.10.11	2024.11.06	2025.01.21	커버리지	커버리지	2025.11.10
투자의견	BUY	BUY	BUY	제외	개시	BUY
적정주가	230,000원	250,000원	300,000원			425,000원
일자	2025.11.11	2026.01.19	2026.02.13	2026.04.23	2026.07.08	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가	420,000원	430,000원	460,000원	375,000원	350,000원	

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.10.11	230,000원	190,678원	202,500원	-17.1	-12.0
2024.11.06	250,000원	203,669원	223,500원	-18.5	-10.6
2025.01.21	300,000원	268,277원	342,500원	-10.6	14.2
2025.11.10	425,000원	305,500원	305,500원	-28.1	-28.1
2025.11.11	420,000원	307,924원	346,000원	-26.7	-17.6
2026.01.19	430,000원	372,105원	383,000원	-13.5	-10.9
2026.02.13	460,000원	319,122원	404,500원	-30.6	-12.1
2026.04.23	375,000원	224,588원	263,000원	-40.1	-29.9
2026.07.08	350,000원	-	-	-	-

\* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(26년 7월 7일)

\*\* 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

[www.daolfn.com](http://www.daolfn.com)

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

**DAOL** 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.