



BUY(Maintain)

목표주가: 330,000원(하향)

주가(7/16): 208,500원

시가총액: 89,868억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

Stock Data

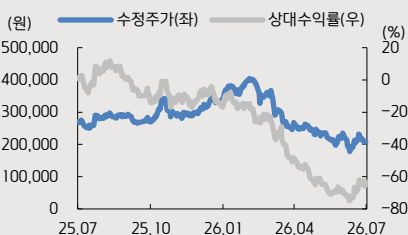
KOSPI(7/16)		6,820.60pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	404,500원	177,800원
최고/최저가 대비 등락	-48.5%	17.3%
주가수익률	절대	상대
1M	-6.5%	19.6%
6M	-38.0%	-56.0%
1Y	-22.9%	-63.9%

발행주식수	43,102천주
일평균 거래량(3M)	299천주
외국인 지분율	18.5%
배당수익률(26.E)	0.1%
BP(26.E)	77,507원
주요 주주	방시혁 외 11인 28.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,255.6	2,649.9	4,597.5	3,975.5
영업이익	184.0	49.3	246.5	434.3
EBITDA	330.2	195.9	360.6	541.6
세전이익	19.4	-177.4	226.3	467.0
순이익	-3.4	-254.4	174.2	359.6
지배주주지분순이익	9.4	-237.3	183.0	356.0
EPS(원)	225	-5,673	4,294	8,355
증감률(%YoY)	-95.0	적전	흑전	94.6
PER(배)	858.8	-58.2	48.6	25.0
PBR(배)	2.51	4.32	2.69	2.54
EV/EBITDA(배)	24.9	69.9	24.2	15.4
영업이익률(%)	8.2	1.9	5.4	10.9
ROE(%)	0.3	-7.3	5.6	10.5
순부채비율(%)	-3.6	-18.6	-15.6	-24.6

Price Trend



실적 Preview

하이브(352820)

2분기 BTS와 함께 증명될 역대 최대 실적



2분기 실적은 BTS의 대규모 월드투어 재개와 신인 코르티스의 폭발적 성장에 힘입어 시장 기대치에 부합하는 사상 최대 실적이 예상됩니다. 투어 수요에 맞춰 선제적으로 확대한 공연 MD 물량의 판매 호조를 고려하면 실질적인 어닝 서프라이즈 달성도 충분히 열려 있습니다. 펀더멘털의 고성장세가 오히려 뚜렷해지는 만큼, 중장기 성장 가시성을 바탕으로 비중 확대를 고민할 시점입니다.

>>> 2Q26 Preview: 어닝 서프라이즈 가능성 상존

2분기 연결 매출액은 1조 2,879억원(YoY +82.5%), 영업이익은 1,499억원(YoY +127.6%)으로 컨센서스에 부합하는 호실적이 전망된다. BTS의 대규모 월드투어가 전사 외형 성장을 굳건히 이끈 가운데, 품질 사태 방지를 위해 공연 MD 생산량을 충분히 확보한 전략으로 MD 중심의 어닝 서프라이즈도 기대해볼 포인트이다. [공연] 부문 매출액은 5,006억원(YoY +165%)으로 추정된다. 2분기 총 모객수 238만명 중 BTS가 143만명을 기여하며 핵심 동력으로 작용했다. [음반] 매출액은 3,167억원(YoY +38.6%)으로 예상된다. 총 판매량 1,143만장 중 초동 240만장을 달성한 코르티스가 총 300만장을 기록하며 돌풍을 일으켰고, 투어스 111만장 등 저연차 IP의 견조한 성장세를 보였다. 미국 시장 내 BTS의 지속적인 음반 판매와 LP 버전의 탄탄한 수요도 실적을 지지했다. [MD] 3,262억원(YoY +113%)을 기록할 전망이다. 방탄소년단 투어 관련 MD 생산량을 대폭 확대하며 높은 수요가 숫자로 증명될 것으로 기대된다. 또한, 2분기부터 MD 유통망 개선 및 본사 내 MD 샵 오픈 등 MD 수익성을 높이기 위한 전략도 수익성 개선을 주도할 전망이다.

>>> 펀더멘털은 더욱 좋아지고 있습니다.

최근 반도체 등 특정 섹터로의 수급 쏠림 현상이 지속되면서, 엔터 업종 전반에 대한 밸류에이션 매력도가 일시적으로 약화된 상태다. 이러한 시장 환경을 반영해 타겟 멀티플을 낮추어 목표주가를 330,000원으로 하향한다. 그러나 주력 아티스트들의 체급 상승 속도는 더욱 가팔라지고 있어 펀더멘털 기반의 시장 우려는 매우 과도하다. 무엇보다 역사상 전례 없는 성장 궤적을 그리는 코르티스에 대한 프리미엄 부여가 시급하다. 2분기 누적 판매량 300만장을 상회한 데 이어 3분기 굿즈 음반(머치반) 등 구보 판매가 더해지면 단일 앨범 400만장도 기대해볼 수 있다. 이는 데뷔 1년 차 그룹 기준 역사상 압도적인 1위 기록이다. 데뷔 전 선제적으로 기획된 하반기 회당 1만 석 규모의 북미 투어를 기점으로 2027년 돔, 2028년 스타디움급 사이즈로의 성장도 예상된다. 더불어 전년 대비 투어 규모를 4배 확대한 캣츠아이의 하반기 월드투어와 하반기 신인 데뷔 일정이 더해지며 중장기 실적 모멘텀은 흔들림 없이 이어질 전망이다.

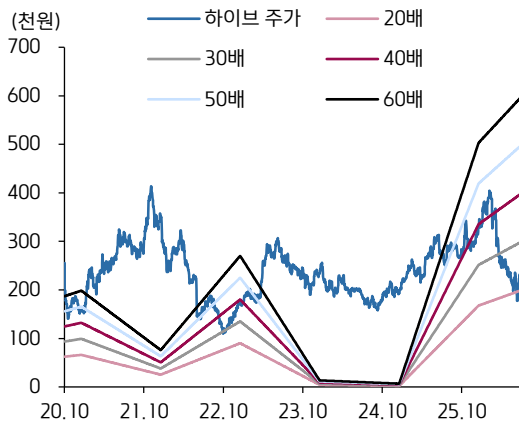
>>> Valuation

하이브 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2027E 지배주주 순이익	356.0	단위: 십억원
주식수	43.1	단위: 백만주
2027E 지배주주 EPS*	8,355	
Target P/E (배)	40.0	
적정주가 (원)	334,188	
목표주가 (원)	330,000	
현재주가 (원)	208,500	
Upside (%)	58.3	

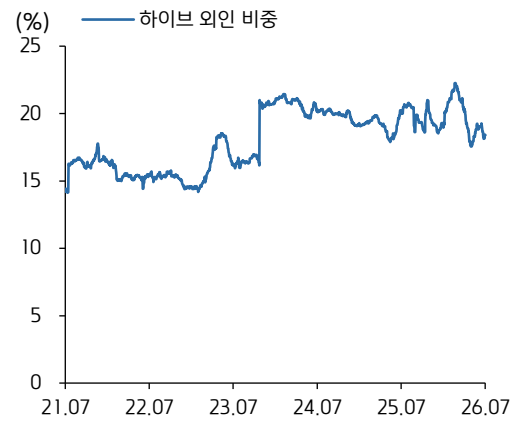
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

하이브 외국인 투자자 비중



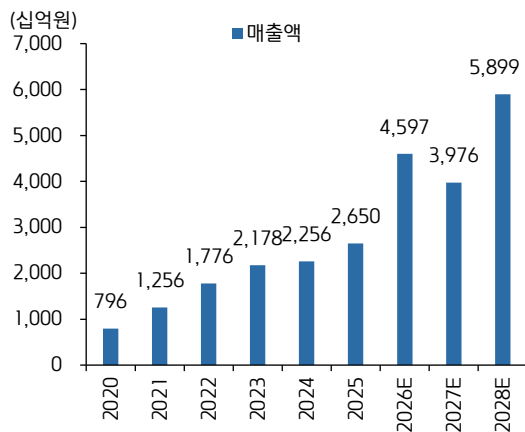
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

하이브 실적 추정 표

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	501	706	727	716	698	1,288	1,299	1,312	2,650	4,597	3,976
QoQ(%)	-31.1%	41.0%	3.1%	-1.5%	-3%	84.4%	0.9%	1.0%			
YoY(%)	38.7%	10.2%	37.8%	-1.4%	39%	82.5%	78.7%	83.1%	17%	73.5%	-13.5%
음반(음반/음원)	137	229	190	218	272	317	193	206	773	987	875
공연(콘서트/팬미팅)	155	189	245	175	89	501	619	598	764	1,807	1,492
광고/출연 등	31	31	43	43	43	42	45	45	147	176	184
MD/라이선싱	106	153	168	143	137	326	324	345	571	1,132	908
콘텐츠(영상 등)	41	70	47	101	106	49	66	65	259	287	322
팬클럽 등	30	35	35	37	51	53	53	52	136	209	195
매출총이익	218	284	202	234	299	471	465	476	938	1,710	1,581
매출총이익률	44%	40%	28%	33%	43%	37%	36%	36%	35%	37.2%	39.8%
영업이익	22	66	-42	5	-197	150	143	150	50	247	434
QoQ(%)	-66.5%	204.7%	적전	흑전	적전	흑전	-4.6%	5.0%	0%		
YoY(%)	50.3%	29.4%	적전	-92.9%	적전	127.6%	흑전	3181.2%	-73%	394.1%	76.2%
영업이익률	4%	9%	-6%	1%	-28%	12%	11%	11%	2%	5.4%	10.9%
지배주주 순이익	59	18	-50	-268	-158	103	97	82	-241	124	347
QoQ(%)	흑전	-69.3%	적전	적지	적지	흑전	-6.0%	-15.2%	0%		
YoY(%)	241.9%	23.8%	적전	적지	적전	471.6%	흑전	흑전	-2670%	-151.5%	179.3%
순이익률	12%	3%	-7%	-37%	-23%	8%	7%	6%	-9%	2.7%	8.7%

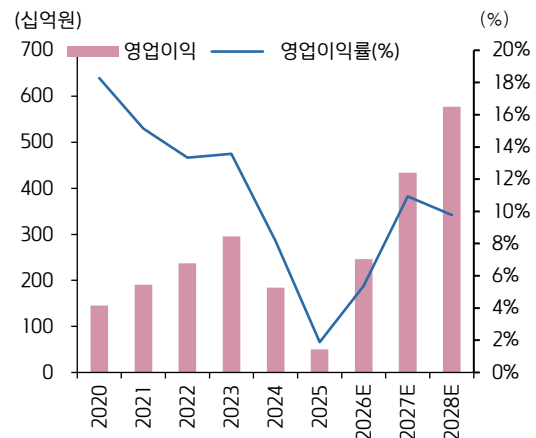
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 매출액 추이 및 전망



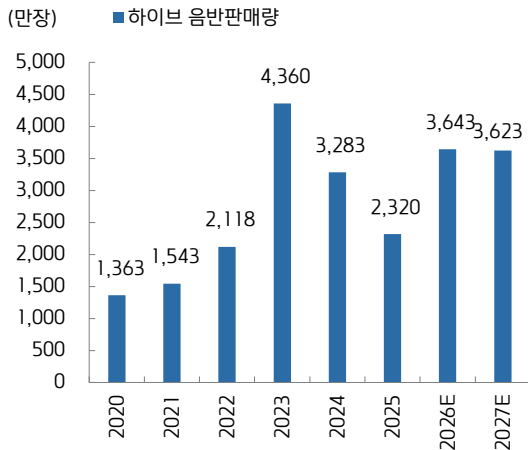
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 영업이익 및 OPM



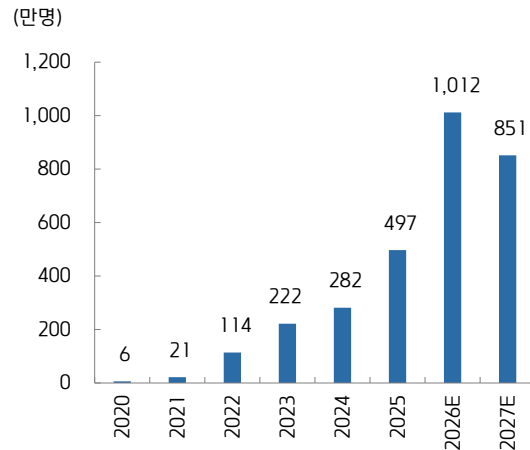
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 음반 판매량 추이



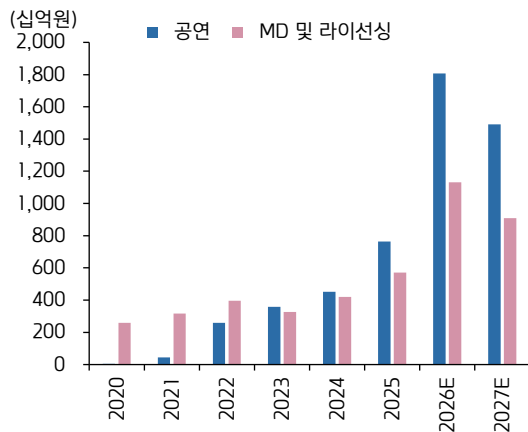
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 모객수 추이



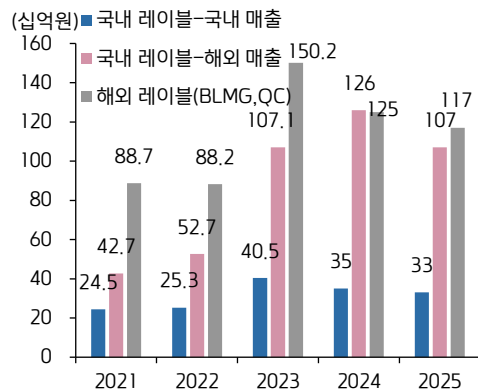
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 및 MD 매출 추이



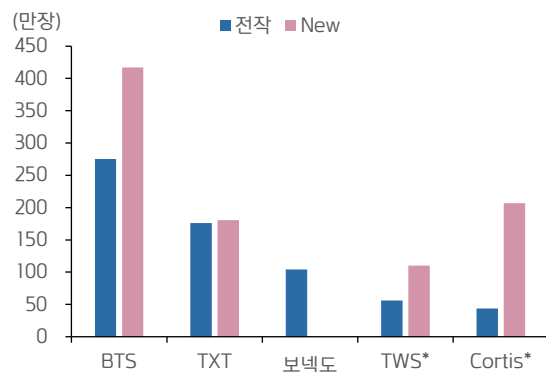
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 음원매출 부문별 추이



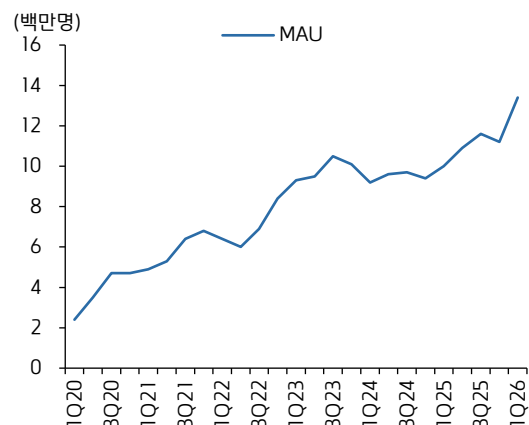
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브_아티스트별 음반 판매량 성장세



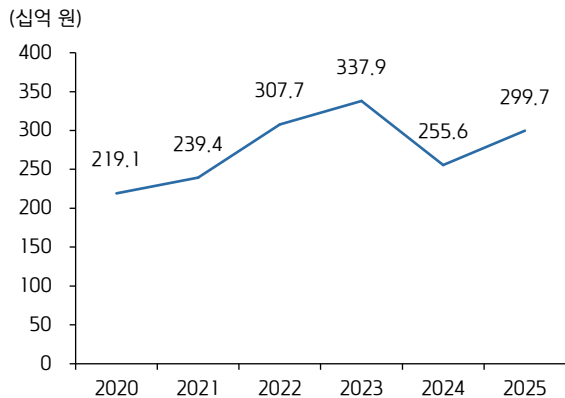
자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

위버스_분기별 MAU 추이



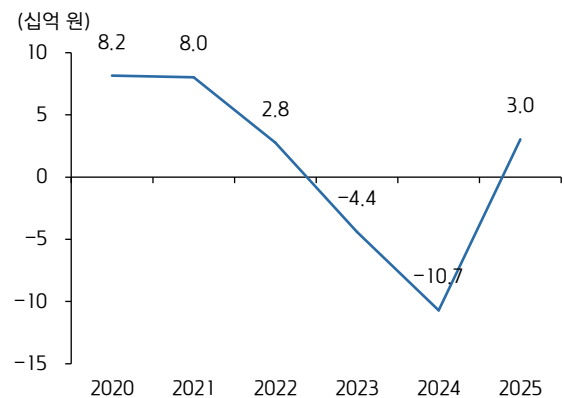
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

위버스 컴퍼니 매출액 추이



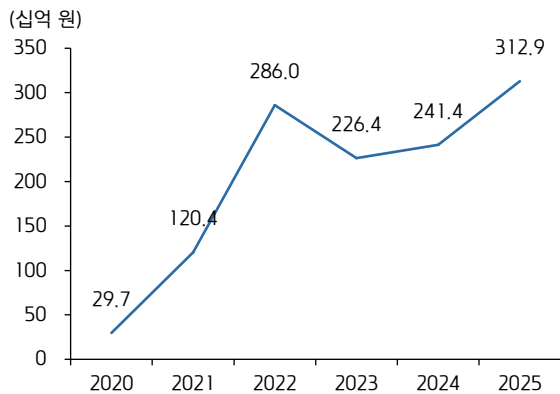
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

위버스 컴퍼니 당기순손익 추이



자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

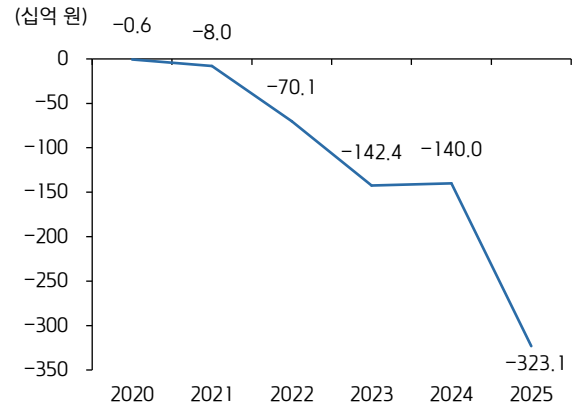
HYBE America Inc. 매출액 추이



자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

주: 2020년의 경우 Big Hit America Inc.

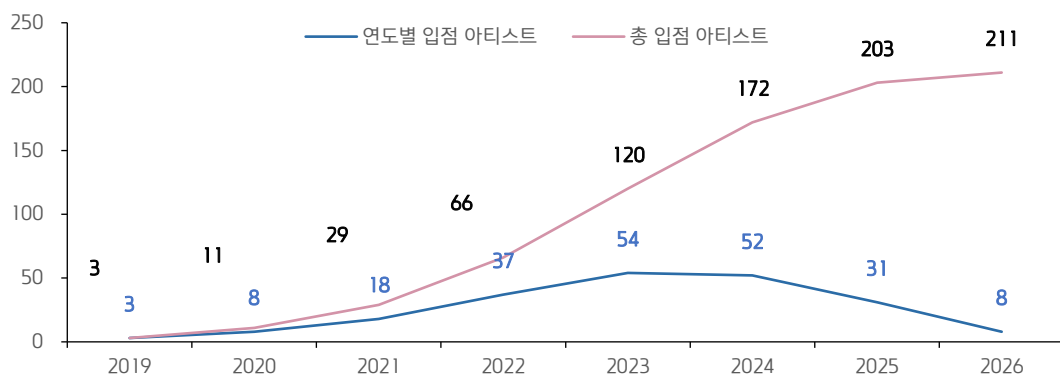
HYBE America Inc. 당기순손익 추이



자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

주: 2020년의 경우 Big Hit America Inc.

위버스 연도별 아티스트 입점 추이



자료: 위버스, 언론보도 종합, 키움증권 리서치센터

하이브 2026 년 아티스트 음반원 리스트

	가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한터차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
1Q26	SEVENTEEN (DxS)	2026-01-12	미니 1 집	59.9 만 장	70.6 만 장
	ENHYPEN	2026-01-16	미니 7 집	207.5 만 장	240.4 만 장
	aoen	2026-03-18	싱글 2 집	-	-
	BTS	2026-03-20	정규 5 집	416.9 만 장	475.4 만 장
	분기 전사 판매량			908.9 만 장	
2Q26	TXT	2026-04-13	미니 8 집	180.7 만 장	198.9 만 장
	&TEAM	2026-04-21	EP 3 집	-	127.8 만 장
	ILLIT	2026-04-30	미니 4 집	111.3 만 장	131.9 만 장
	CORTIS	2026-05-04	EP 2 집	41.2 만 장	52.2 만 장
	TWS	2026-04-27	미니 5 집	231.3 만 장	288.6 만 장
	LE SSERAFIM	2026-05-22	정규 2 집	55.9 만 장	67.7 만 장
	SEVENTEEN(V8)	2026-06-29	미니 1 집	62.2 만 장	31.0 만 장
	분기 전사 판매량			1,296.5 만 장	
3Q26	TXT(연준)	2026-07-10	미니 2 집	-	-
	SEVENTEEN(디노)	2026-08-03	미니 1 집	-	-
	TWS	2026-08-04	싱글 2 집(JP)	-	-
	TXT	2026-08-19	싱글 5 집(JP)	-	-
	KATSEYE	2026-08-14	EP 3 집	-	-
	ENHYPEN	2026-08-21	미니 8 집	-	-
	&TEAM	2026-09-08	미니 2 집	-	-
	분기 전사 판매량			-	
4Q26	LEE HYUN	미정	미정	-	-
	BUMZU	미정	미정	-	-
	HWANG MIN HYUN	미정	미정	-	-
	SEVENTEEN	미정	미정	-	-
	ZICO	미정	미정	-	-
	NewJeans	미정	미정	-	-
	분기 전사 판매량			-	
2026	연간 전사 판매량			2205.4 만 장	

자료: 써클차트, 한터차트, 하이브, 키움증권 리서치센터

주: 총 판매량 2026 년 7 월 13 일 누적 기준, 전사 판매량의 경우 일본 판매량 및 구보 판매량까지 포함한 수치. 발매 일정 미정의 경우 4 분기에 배치

하이브_2026년 아티스트 공연 리스트

	가수	공연	지역	최대 관객수	횟수
1Q26	TWS	2025 TWS TOUR 24/7:WITH:US	마카오, 대만	3.0만 명	4
	르세라핌	2025 LE SSERAFIM TOUR EASY CRAZY HOT	국내	3.0만 명	2
	TWS	2026 TWS 2ND FANMEETING (42:CLUB)	국내	2.0만 명	3
	TXT	2026 TXT MOA CON	국내	4.5만 명	3
	TXT	ACT:TOMORROW	일본, 홍콩, 동남아	37.8만 명	12
	ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	국내	1.3만 명	2
	세븐틴	CxM [DOUBLE UP] LIVE PARTY	국내, 일본	15.9만 명	9
	세븐틴	SEVENTEEN WORLD TOUR (NEW_)	홍콩, 동남아	29.0만 명	6
합계				96.5만 명	41
2Q26	&TEAM	2026 &TEAM CONCERT TOUR BLAZE THE WAY	일본, 대만	14.5만 명	11
	AOEN	aoen LIVE TOUR 2026	일본	1.1만 명	24
	BTS	BTS WORLD TOUR	국내, 북미, 유럽	144.2만 명	24
	ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	일본	1.4만 명	6
	TWS	2026 TWS 2ND FANMEETING (42:CLUB)	일본	3.6만 명	3
	TXT	2026 TXT MOA CON	일본	10.4만 명	8
	세븐틴	10TH FAN MEETING (SEVENTEEN in CARAT LAND)	국내	10.0만 명	2
	세븐틴	CxM [DOUBLE UP] LIVE PARTY	대만	3.0만 명	2
	세븐틴	DxS [소야곡] ON STAGE	국내, 일본, 마카오	13.0만 명	8
	세븐틴	SEVENTEEN WORLD TOUR (NEW_) ENCORE	국내	10.0만 명	2
합계				211.2만 명	90
3Q26	BTS	BTS WORLD TOUR	북미, 유럽	165.3만 명	24
	&TEAM	2026 &TEAM CONCERT TOUR BLAZE THE WAY	국내, 홍콩, 일본	7.4만 명	7
	ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	일본, 홍콩	6.4만 명	6
	SEVENTEEN	DxS [소야곡] ON STAGE	대만	1.5만 명	1
	CORTIS	PUT YOUR PHONE DOWN	국내, 북미, 일본	13.0만 명	13
	ENHYPEN	BLOOD SAGA	국내, 북미, 남미	36.0만 명	14
	BOYNEXTDOOR	KNOCK ON Vol.2	국내, 일본	21.6만 명	16
	KATSEYE	THE WILDWORLD TOUR	유럽	17.4만 명	9
	LE SSERAFIM	PUREFLOW	국내, 일본, 북미	29.1만 명	19
	TWS	24/7:FOR:YOU	일본, 동남아	11.3만 명	11
	합계			309.0만 명	120
4Q26	BTS	BTS WORLD TOUR	남미, 동남아	139.5만 명	25
	ENHYPEN	BLOOD SAGA	일본, 마카오	25.6만 명	7
	BOYNEXTDOOR	KNOCK ON Vol.2	일본, 북미, 동남아	9.9만 명	13
	KATSEYE	THE WILDWORLD TOUR	북미	44.3만 명	22
	LE SSERAFIM	PUREFLOW	북미, 유럽, 동남아	15.2만 명	13
	TWS	24/7:FOR:YOU	동남아	2.2만 명	2
합계				236.7만 명	82
2026	연간 합계			853.4만 명	333

자료: 하이브, 언론보도 종합, 키움증권 리서치센터

주 1: 2026년 7월 13일 기준 / 주 2: 공연장 객객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 관객수와 상이할 수 있음.

하이브_BTS 월드투어 일정

	일정	국가명	도시명	공연장	회수	회당 관객수	총 관객수
2Q26	26/4/9,11-12	대한민국	고양	고양 주경기장	3	41,300	123,900
	26/4/17-18	일본	도쿄	TOKYO DOME	2	55,000	110,000
	26/4/25-26	미국	탬파	Tampa Stadium	3	74,300	148,600
	26/5/2-3	미국	엘파소	Sun Bowl	2	51,500	103,000
	26/5/7,9-10	멕시코	멕시코시티	Foro Sol	3	65,000	195,000
	26/5/16-17	미국	스탠포드	Stanford Stadium	3	50,400	100,800
	26/5/23-24,27	미국	라스베이거스	Allegiant Stadium	4	63,400	190,200
	26/6/12-13	대한민국	부산	Estadio Santiago Bernabeu	2	53,800	107,600
	26/6/26-27	스페인	마드리드	King Baudouin Stadium	2	83,200	166,400
2Q26 합계					24	59,800	1,433,600
3Q26	26/7/1-2	벨기에	브뤼셀	Wembley Stadium	2	50,100	100,200
	26/7/6-7	영국	런던	Allianz Arena	2	90,000	180,000
	26/7/11-12	독일	뮌헨	Stade De France	2	75,000	150,000
	26/7/17-18	프랑스	파리	MetLife Stadium	2	80,700	161,400
	26/8/1-2	미국	이스트러더퍼드	Gillette Stadium	2	82,600	165,200
	26/8/5-6	미국	폭스боро	M&T Bank Stadium	2	65,900	131,800
	26/8/10-11	미국	볼티모어	AT&T Stadium	2	71,000	142,000
	26/8/15-16	미국	알링턴	Rogers Centre	2	80,000	160,000
	26/8/22-23	캐나다	토론토	Wrigley Field	2	49,300	98,600
	26/8/27-28	미국	시카고	SoFi 스타디움	2	41,600	83,200
	26/9/1-2,5-6	미국	로스앤젤러스	Estadio El Campin	4	70,200	280,800
3Q26 합계					24	68,800	1,653,200
4Q26	26/10/2-3	콜롬비아	보고타	National Stadium of Peru	2	39,000	78,000
	26/10/7,9-10	페루	리마	Estadio Nacional de Chile	3	42,000	126,000
	26/10/14,16-17	칠레	산티아고	Estadio Malvinas	3	48,700	146,000
	26/10/21,23-24	아르헨티나	부에노스아이레스	Estadio Malvinas	3	42,000	126,000
	26/10/28,30-31	브라질	상파울루	Estadio Morumbis	3	66,800	200,400
	26/11/19,21-22	대만	가오슝	Kaohsiung Stadium	3	55,000	165,000
	26/12/3,5-6	태국	방콕	Rajamangala Stadium	3	49,700	149,100
	26/12/12-13	말레이시아	쿠알라룸푸르	Bulkit Jalil National Stadium	2	87,400	174,800
	26/12/17-19-20,22	싱가포르	싱가포르	Singapore N.Stadium	4	52,000	208,000
	26/12/26-27	인도네시아	자카르타	G.B.K Main Stadium	3	55,200	231,579
4Q26 합계					29	56,000	1,605,028
2026 년 합계					77	60,900	4,692,008
1Q27	27/2/12-13	호주	멜버른	Docklands Stadium	3	53,300	160,029
	27/2/20-21	호주	시드니	Allianz Stadium Sydney	2	45,500	91,000
	27/3/4,6-7	홍콩	홍콩	Kai Tak Stadium	3	50,000	150,000
	27/3/13-14	필리핀	마닐라	Philippine Arena	3	55,000	165,000
1Q27 합계					11	56,600	566,029
총 합계					88	59,750	5,258,037

자료: 하이브, 언론보도, 키움증권 리서치센터 / 주 1: 2026년 7월 13일 기준 / 주 2: 공연장 관객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 관객수와 상이할 수 있음.

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,255.6	2,649.9	4,597.5	3,975.5	5,898.8
매출원가	1,295.8	1,714.0	2,887.1	2,394.8	3,896.5
매출총이익	959.8	935.9	1,710.3	1,580.8	2,002.3
판관비	775.8	886.5	1,463.8	1,146.5	1,425.3
영업이익	184.0	49.3	246.5	434.3	577.0
EBITDA	330.2	195.9	360.6	541.6	675.9
영업외손익	-164.6	-226.7	-20.2	32.7	0.8
이자수익	40.1	41.4	40.3	50.2	56.1
이자비용	49.3	49.4	51.6	53.9	56.2
외환관련이익	63.3	59.7	69.9	74.0	46.0
외환관련손실	25.7	61.2	61.0	64.0	49.0
중속 및 관계기업손익	-18.4	-11.7	6.0	13.0	-11.7
기타	-174.6	-205.5	-23.8	13.4	15.6
법인세차감전이익	19.4	-177.4	226.3	467.0	577.8
법인세비용	22.9	77.0	52.0	107.4	132.9
계속사업순손익	-3.4	-254.4	174.2	359.6	444.9
당기순이익	-3.4	-254.4	174.2	359.6	444.9
지배주주순이익	9.4	-237.3	183.0	356.0	440.5
증감액 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	3.6	17.5	73.5	-13.5	48.4
영업이익 증감률	-37.8	-73.2	400.0	76.2	32.9
EBITDA 증감률	-21.9	-40.7	84.1	50.2	24.8
지배주주순이익 증감률	-95.0	-2,624.5	-177.1	94.5	23.7
EPS 증감률	-95.0	적전	흑전	94.6	23.7
매출총이익율(%)	42.6	35.3	37.2	39.8	33.9
영업이익률(%)	8.2	1.9	5.4	10.9	9.8
EBITDA Margin(%)	14.6	7.4	7.8	13.6	11.5
지배주주순이익률(%)	0.4	-9.0	4.0	9.0	7.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	151.6	107.5	-29.4	458.0	176.5
당기순이익	0.0	0.0	174.2	359.6	444.9
비현금항목의 가감	372.1	428.8	265.5	300.3	351.6
유형자산감가상각비	61.6	59.0	52.3	57.9	59.4
무형자산감가상각비	84.5	87.5	61.9	49.4	39.5
지분법평가손익	-35.0	-109.9	-14.0	-17.0	-20.0
기타	261.0	392.2	165.3	210.0	272.7
영업활동자산부채증감	-148.1	-33.6	-236.9	77.9	-318.2
매출채권및기타채권의감소	-25.2	-36.7	-241.7	77.2	-238.6
재고자산의감소	-32.3	-25.8	-45.5	31.1	-96.2
매입채무및기타채무의증가	6.8	23.3	33.2	-21.0	33.0
기타	-97.4	5.6	17.1	-9.4	-16.4
기타현금흐름	-72.4	-287.7	-232.2	-279.8	-301.8
투자활동 현금흐름	-10.4	-169.0	-64.4	-69.5	-107.6
유형자산의 취득	-32.9	-31.4	-60.0	-60.0	-60.0
유형자산의 처분	1.3	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-30.4	-27.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-72.7	227.6	48.6	55.6	30.8
단기금융자산의감소(증가)	241.3	-406.6	-121.1	-133.2	-146.5
기타	-117.0	68.1	68.1	68.1	68.1
재무활동 현금흐름	-118.0	187.4	26.9	22.8	17.7
차입금의 증가(감소)	-85.0	197.3	50.0	50.0	50.0
자본금,자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-26.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-29.2	-8.3	-21.5	-25.5	-30.6
기타	22.3	-1.6	-1.6	-1.7	-1.7
기타현금흐름	30.9	-3.0	-103.6	-124.0	13.7
현금 및 현금성자산의 순증가	54.2	122.9	-170.5	287.3	100.4
기초현금 및 현금성자산	357.9	412.0	534.9	364.4	651.7
기말현금 및 현금성자산	412.0	534.9	364.4	651.7	752.1

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,787.7	2,364.0	2,580.6	2,897.0	3,483.1
현금 및 현금성자산	412.0	534.9	364.4	651.7	752.2
단기금융자산	804.0	1,210.5	1,331.6	1,464.7	1,611.2
매출채권 및 기타채권	311.3	328.8	570.4	493.3	731.9
재고자산	163.2	184.4	229.9	198.8	294.9
기타유동자산	97.2	105.4	84.3	88.5	92.9
비유동자산	3,691.5	3,121.5	3,024.8	2,934.9	2,853.4
투자자산	759.6	520.3	477.8	435.2	392.6
유형자산	97.0	87.0	94.8	96.9	97.4
무형자산	2,244.3	1,986.7	1,924.8	1,875.4	1,835.9
기타비유동자산	590.6	527.5	527.4	527.4	527.5
자산총계	5,479.2	5,485.5	5,605.4	5,831.9	6,336.5
유동부채	830.9	734.4	767.5	746.5	779.4
매입채무 및 기타채무	448.3	463.1	496.3	475.2	508.2
단기금융부채	135.9	37.3	37.3	37.3	37.3
기타유동부채	246.7	234.0	233.9	234.0	233.9
비유동부채	1,134.5	1,199.7	1,249.7	1,299.7	1,349.7
장기금융부채	955.3	1,048.8	1,098.8	1,148.8	1,198.8
기타비유동부채	179.2	150.9	150.9	150.9	150.9
부채총계	1,965.4	1,934.0	2,017.2	2,046.1	2,129.1
자본	3,513.8	3,551.5	3,588.2	3,785.8	4,207.4
지배자본	3,214.7	3,257.0	3,302.5	3,496.5	3,913.7
자본금	20.8	21.3	21.3	21.3	21.3
자본잉여금	1,635.9	1,888.0	1,888.0	1,888.0	1,888.0
기타자본	15.2	31.0	31.0	31.0	31.0
기타포괄손익누계액	142.1	162.0	181.3	200.5	219.7
이익잉여금	1,400.6	1,154.7	1,181.0	1,355.7	1,753.7
비지배자본	299.1	294.4	285.7	289.3	293.8
자본총계	3,513.8	3,551.5	3,588.2	3,785.8	4,207.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	225	-5,673	4,294	8,355	10,337
BPS	77,179	76,440	77,507	82,059	91,851
CFPS	8,852	4,171	10,320	15,488	18,692
DPS	200	500	183	1,218	1,000
주가배수(배)					
PER	858.8	-58.2	48.6	25.0	20.2
PER(최고)	1,159.0	-61.9	94.4		
PER(최저)	700.3	-33.5	40.7		
PBR	2.51	4.32	2.69	2.54	2.27
PBR(최고)	3.38	4.59	5.23		
PBR(최저)	2.04	2.49	2.25		
PSR	3.57	5.21	1.93	2.23	1.51
PCFR	21.8	79.1	20.2	13.5	11.2
EV/EBITDA	24.9	69.9	24.2	15.4	12.1
주요비율(%)					
배당성향(%:보통주, 현금)	-242.0	-8.4	14.6	8.5	9.6
배당수익률(%:보통주, 현금)	0.1	0.2	0.1	0.3	0.5
ROA	-0.1	-4.6	3.1	6.3	7.3
ROE	0.3	-7.3	5.6	10.5	11.9
ROIC	-3.0	1.5	8.1	14.1	18.2
매출채권회전율	7.7	8.3	10.2	7.5	9.6
재고자산회전율	15.6	15.2	22.2	18.5	23.9
부채비율	55.9	54.5	56.2	54.0	50.6
순차입금비용	-3.6	-18.6	-15.6	-24.6	-26.8
이자보상배율, 현금	3.7	1.0	4.8	8.1	10.3
총차입금	1,091.2	1,086.1	1,136.1	1,186.1	1,236.1
순차입금	-124.8	-659.4	-559.9	-930.4	-1,127.3
EBITDA	330.2	195.9	360.6	541.6	675.9
FCF	-133.7	90.7	7.0	459.6	165.0

Compliance Notice

- 당사는 7월 16일 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

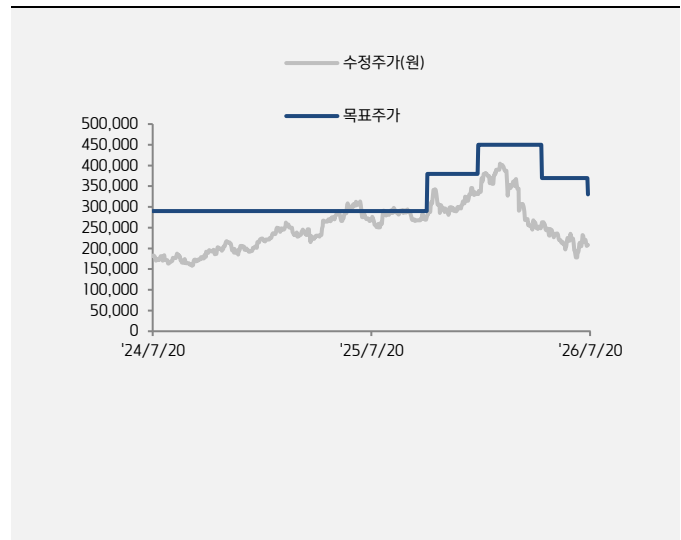
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-02-27	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-28.02	-20.52
	2024-05-03	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-31.19	-20.52
	2024-08-08	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-32.19	-20.52
	2024-10-04	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-38.87	-36.38
	2024-10-16	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-33.91	-25.00
	2024-11-21	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-31.56	-22.93
담당자변경	2025-01-23	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-26.15	-9.48
	2025-10-20	BUY(Reinitiate)	380,000원	6개월	-17.93	-9.87
	2025-11-11	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-19.31	-9.87
	2025-11-20	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-18.71	-8.95
	2026-01-14	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	-18.76	-14.89
	2026-02-13	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	-26.01	-10.11
	2026-04-30	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-33.99	-28.92
	2026-05-26	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-39.71	-28.92
	2026-07-20	BUY(Maintain)	330,000원	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 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%