



BUY(Maintain)

목표주가: 330,000원(유지)

주가(7/28): 188,800원

시가총액: 81,386억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

Stock Data

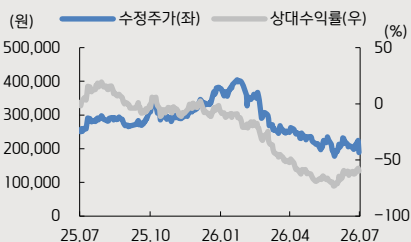
KOSPI(7/28)	6,023.66pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	404,500원	177,800원
최고/최저가 대비 등락	-53.3%	6.2%
주가수익률	절대	상대
1M	6.2%	48.3%
6M	-50.3%	-57.3%
1Y	-25.8%	-60.2%

발행주식수	43,107천주
일평균 거래량(3M)	297천주
외국인 지분율	18.6%
배당수익률(26.E)	0.2%
BP(26.E)	77,878원
주요 주주	방시혁 외 11인
	28.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,255.6	2,649.9	4,937.1	4,332.9
영업이익	184.0	49.3	262.0	479.9
EBITDA	330.2	195.9	376.2	587.2
세전이익	19.4	-177.4	332.8	585.4
순이익	-3.4	-254.4	183.0	450.7
지배주주지분순이익	9.4	-237.3	192.2	446.2
EPS(원)	225	-5,673	4,510	10,473
증감률(%YoY)	-95.0	적전	흑전	132.2
PER(배)	858.8	-58.2	41.9	18.0
PBR(배)	2.51	4.32	2.43	2.24
EV/EBITDA(배)	24.9	69.9	21.0	12.7
영업이익률(%)	8.2	1.9	5.3	11.1
ROE(%)	0.3	-7.3	5.9	12.9
순부채비율(%)	-3.6	-18.6	-14.3	-24.9

Price Trend



실적 Review

하이브(352820)

BTS 투어 위력 입증, 실적 눈높이 상향 조정



2분기 실적은 BTS 월드투어와 전사 ATP 상승에 힘입어 컨센서스를 상회하는 역대 최대 실적을 기록했습니다. 아티스트 정산 비율이 높은 공연 매출 비중이 대폭 늘어나며 표면적인 GPM은 하락했으나, 하반기 MD 수요 대응을 통해 이익 체력은 더욱 견고해질 전망입니다. 공연 믹스 확대에 따른 일시적 마진 우려는 주가에 과도하게 선반영되었습니다. 2027년 저연차 IP의 수익화가 본격화 되는 현 시점을 매수 기회로 판단합니다.

>>> 2Q26 Review: 공연이 견인한 서프라이즈

2분기 연결 매출액 1조 4,500억원(YoY +105.5%, QoQ +107.6%), 영업이익 1,709억원(YoY +159.4%, QoQ 흑전)을 기록하며 컨센서스를 큰 폭으로 상회했다. 일회성 비용 부재 속에서 BTS 월드투어 흥행과 아티스트 전반기 티켓 가격(ATP) 상승이 어닝 서프라이즈를 견인했다.

부문별로는 [공연] 매출이 6,477억원(YoY +243.3%, QoQ +630.0%)으로 예상치를 크게 상회했다. 다이내믹 프라이싱이 적용된 BTS와 전사 ATP 레벨업이 성장을 이끌었다. [음반] 매출은 3,268억원(YoY +43.0%, QoQ +20.4%)으로 부합했으며, 코르티스(300만장) 등 총 1,132만장의 판매량을 기록했다. [MD]는 3,106억원(YoY +103.1%, QoQ +126.0%)으로 기대치에 부합한 반면, [콘텐츠]는 416억원(YoY -40.7%, QoQ -60.7%)으로 신규 이벤트가 부재해 예상치를 하회했다. 한편, 2분기 GPM은 32%로 전분기(43%) 대비 하락했는데, 이는 상대적으로 아티스트 인세율이 높은 공연 매출 비중이 대폭 확대된 구조적 믹스 변화에 기인한다. 인건비 증가 역시 성과급 및 글로벌 인력 총원 등 경상적 요인이며 펀더멘털을 훼손하는 일회성 비용은 부재했다. 3분기에도 공연 매출 비중 확대로 GPM 추가 하락할 것으로 예상하나, 2분기 공급 부족을 겪었던 MD 생산량을 하반기 추가 확대에 두 자릿수의 OPM을 유지할 전망이다.

>>> 과도한 주가 하락, 펀더멘털 상향에 주목할 시점

실적 발표 직후 주가는 큰 폭으로 하락했다. 이는 1) 증시 폭락에 따른 부정적인 매크로 환경과 2) 고마진 MD 중심의 실적을 기대했던 시장 눈높이와 달리, 원가율이 높은 공연 부문이 외형 성장을 주도하면서 이익 추정치 상향 폭이 단기적 기대치에 미치지 못한 데 따른 전형적인 셀은 성격으로 풀이된다. 그러나 현재의 단기 주가 급락은 펀더멘털 대비 과도한 수준으로 판단된다. 표면적인 마진을 하락에도 불구하고 ATP 상향 조정을 통해 절대적인 이익 체력은 오히려 증가하고 있기 때문이다. 비용 보수화를 감안하더라도 하반기 영업이익 추정치는 기존 대비 200억원, 2027년은 500억원 상향 조정이 가능하다. 현재 주가는 2027년 예상 PER 20배 수준까지 하락해 밸류에이션 하방 경직성을 충분히 확보했다. 2027년부터 코르티스, 캣츠아이 등 현지화된 저연차 글로벌 IP의 투어 확장이 본격화됨에 따라 현 시점을 적극적인 매수 기회로 판단한다.

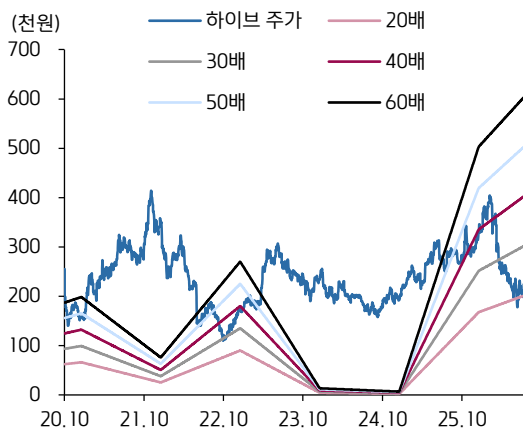
>>> Valuation

하이브 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2027E 지배주주 순이익	446.2	단위: 십억원
주식수	43.1	단위: 백만주
2027E 지배주주 EPS*	10,473	
Target P/E (배)	30.0	
적정주가 (원)	314,180	
목표주가 (원)	330,000	
현재주가 (원)	188,800	
Upside (%)	74.7	

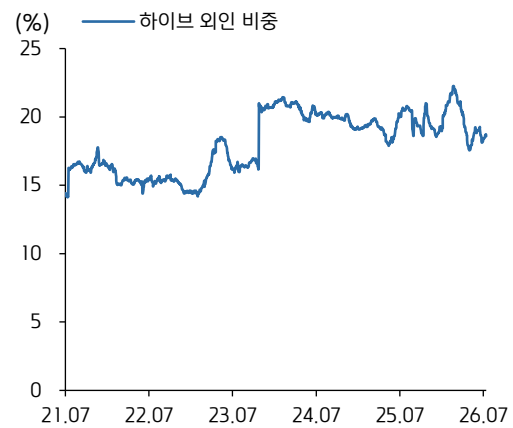
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

하이브 외국인 투자자 비중



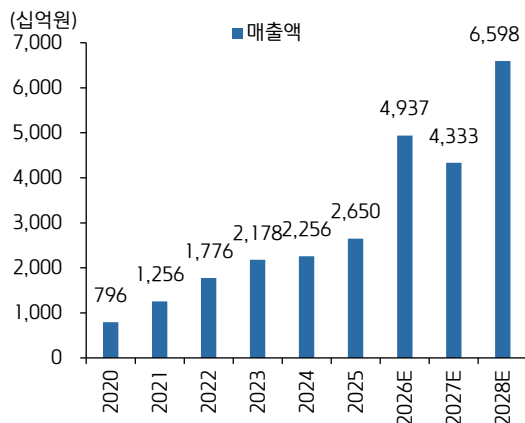
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

하이브 실적 추정 표

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	501	706	727	716	698	1,450	1,477	1,312	2,650	4,937	4,333
QoQ(%)	-31.1%	41.0%	3.1%	-1.5%	-3%	108%	2%	-11%			
YoY(%)	38.7%	10.2%	37.8%	-1.4%	39%	105%	103%	83%	17%	86%	-12%
음반(음반/음원)	137	229	190	218	272	327	230	250	773	1,078	918
공연(콘서트/팬미팅)	155	189	245	175	89	648	736	530	764	2,002	1,779
광고/출연 등	31	31	43	43	43	65	64	65	147	237	225
MD/라이선싱	106	153	168	143	137	311	324	345	571	1,117	981
콘텐츠(영상 등)	41	70	47	101	106	42	66	65	259	279	234
팬클럽 등	30	35	35	37	51	58	58	57	136	224	196
매출총이익	218	284	202	234	299	461	442	441	938	1,644	1,523
매출총이익률	44%	40%	28%	33%	43%	32%	30%	34%	35%	33%	35%
영업이익	22	66	-42	5	-197	171	140	147	50	262	480
QoQ(%)	-66.5%	204.7%	적전	흑전	적전	흑전	-18%	5%			
YoY(%)	50.3%	29.4%	적전	-92.9%	적전	159%	흑전	3121%	-73%	425%	83%
영업이익률	4%	9%	-6%	1%	-28%	12%	9%	11%	2%	5%	11%
지배주주 순이익	59	18	-50	-268	-158	102	122	117	-241	173	446
QoQ(%)	흑전	-69.3%	적전	적지	-41%	흑전	19%	-12%			
YoY(%)	241.9%	23.8%	적전	적지	적전	466%	흑전	흑전	적전	흑전	159%
순이익률	12%	3%	-7%	-37%	-23%	7%	8%	8%	-9%	3%	10%

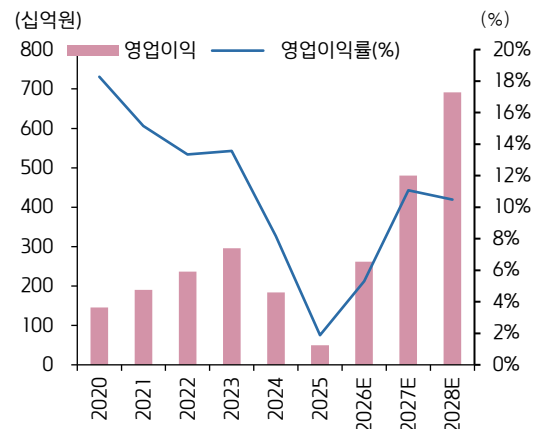
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 매출액 추이 및 전망



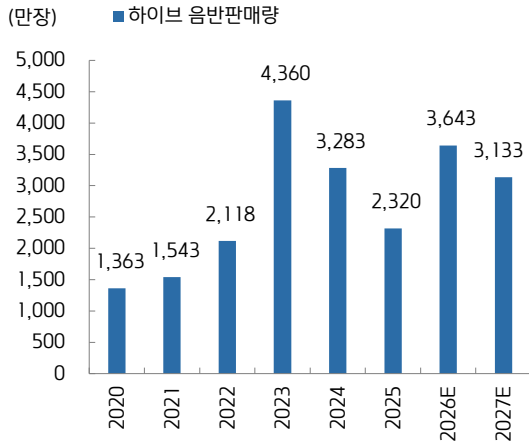
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 영업이익 및 OPM



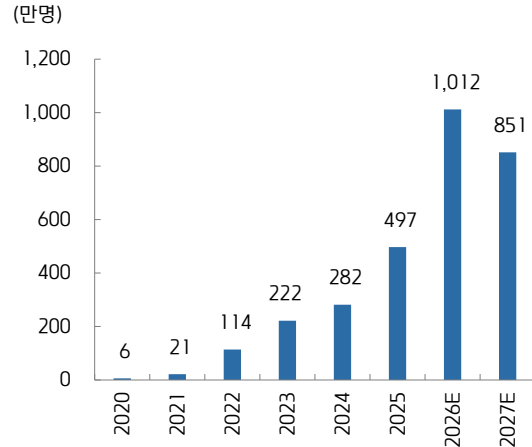
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 음반 판매량 추이



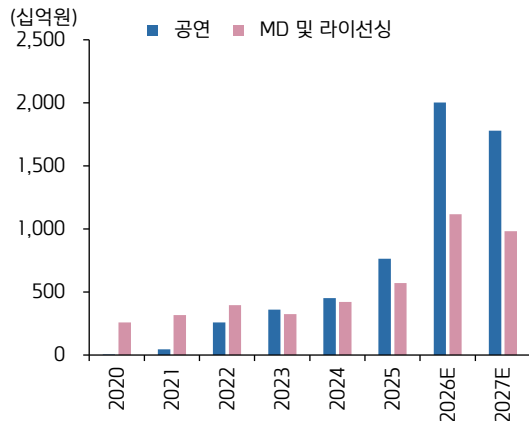
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 모객수 추이



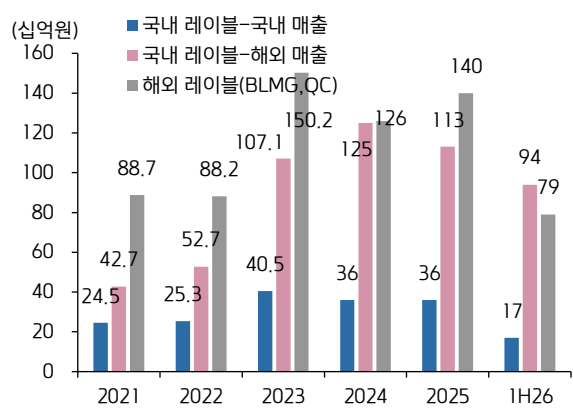
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 및 MD 매출 추이



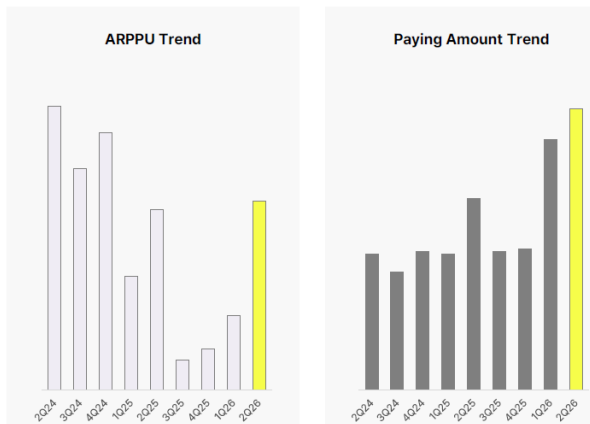
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 음원매출 부문별 추이



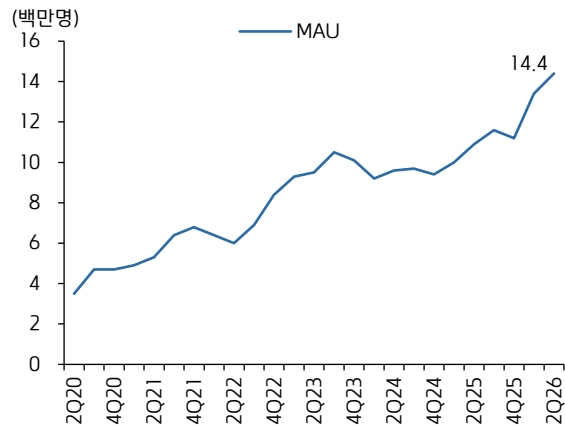
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

위버스_ARPPU, 전체 결제액 성장세



자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

위버스_분기별 MAU 추이



자료: 하이브, 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			1,132.4 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(IP)	-	-
	TXT	2026-08-19	싱글 5 집(IP)	-	-
	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			-	

자료: 씨클차트, 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	〈NEW_〉	홍콩, 동남아	29.0만 명	6
합계				96.5만 명	41
2Q26	BTS	BTS WORLD TOUR	국내, 북미, 유럽	140.8만 명	24
	&TEAM	2026 &TEAM CONCERT TOUR BLAZE THE WAY	일본, 대만	14.5만 명	11
	SEVENTEEN	〈SEVENTEEN in CARAT LAND〉	국내	12.0만 명	2
	SEVENTEEN	〈NEW_〉 ENCORE	국내	12.0만 명	2
	SEVENTEEN	DxS [쇼아곡] ON STAGE	국내, 일본, 마카오	11.9만 명	9
	SEVENTEEN	2026 JAPAN FANMEETING "YAKUSOKU"	일본	11.0만 명	2
	TXT	2026 TXT MOA CON	일본	10.4만 명	8
	TWS	2026 TWS 2ND FANMEETING (42:CLUB)	일본	5.4만 명	4
	SEVENTEEN	CxM [DOUBLE UP] LIVE PARTY	대만	4.5만 명	3
	ENHYPEN	BLOOD SAGA	국내	4.5만 명	3
	ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	일본	1.4만 명	6
	AOEN	aoen LIVE TOUR 2026	일본	1.2만 명	24
합계				229.6만 명	98
3Q26	BTS	BTS WORLD TOUR	북미, 유럽	158.2만 명	24
	ENHYPEN	BLOOD SAGA	국내, 북미, 남미	33.5만 명	14
	LE SSERAFIM	PUREFLOW	국내, 일본, 북미	29.1만 명	19
	BOYNEXTDOOR	KNOCK ON Vol.2	국내, 일본	22.0만 명	16
	KATSEYE	THE WILDWORLD TOUR	유럽	17.4만 명	9
	&TEAM	2026 &TEAM CONCERT TOUR BLAZE THE WAY	국내, 홍콩, 일본	16.5만 명	12
	CORTIS	PUT YOUR PHONE DOWN	국내, 북미, 일본	11.6만 명	13
	TWS	24/7:FOR:YOU	일본, 동남아	11.3만 명	11
	ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	일본, 홍콩	6.0만 명	7
	SEVENTEEN	DxS [쇼아곡] ON STAGE	대만	4.5만 명	1
	Zico	2026 ZICO LIVE : HONG KONG HIGHWAY	홍콩	0.4만 명	1
합계				310.5만 명	127
4Q26	BTS	BTS WORLD TOUR	남미, 동남아	162.5만 명	29
	KATSEYE	THE WILDWORLD TOUR	북미	42.3만 명	22
	ENHYPEN	BLOOD SAGA	일본, 마카오	25.6만 명	7
	LE SSERAFIM	PUREFLOW	북미, 유럽, 동남아	20.0만 명	13
	BOYNEXTDOOR	KNOCK ON Vol.2	일본, 북미, 동남아	10.0만 명	14
	TWS	24/7:FOR:YOU	동남아	2.2만 명	2
합계				262.6만 명	87
2026	연간 합계			899.2만 명	353

자료: 하이브, 언론보도 종합, 키움증권 리서치센터

주 1: 2026년 7월 22일 기준 / 주 2: 공연장 모객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 모객수와 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 28일 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	4,937.1	4,332.9	6,597.8
매출원가	1,295.8	1,714.0	3,293.5	2,809.9	4,415.7
매출총이익	959.8	935.9	1,643.6	1,523.0	2,182.1
판관비	775.8	886.5	1,381.6	1,043.1	1,490.3
영업이익	184.0	49.3	262.0	479.9	691.8
EBITDA	330.2	195.9	376.2	587.2	790.7
영업외손익	-164.6	-226.7	70.7	105.5	75.8
이자수익	40.1	41.4	39.2	51.0	59.1
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	68.2	85.4	87.6
법인세차감전이익	19.4	-177.4	332.8	585.4	767.6
법인세비용	22.9	77.0	149.7	134.6	176.6
계속사업순손익	-3.4	-254.4	183.0	450.7	591.1
당기순이익	-3.4	-254.4	183.0	450.7	591.1
지배주주순이익	9.4	-237.3	192.2	446.2	585.2
증감액 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	3.6	17.5	86.3	-12.2	52.3
영업이익 증감률	-37.8	-73.2	431.4	83.2	44.2
EBITDA 증감률	-21.9	-40.7	92.0	56.1	34.7
지배주주순이익 증감률	-95.0	-2,624.5	-181.0	132.2	31.2
EPS 증감률	-95.0	적전	흑전	132.2	31.1
매출총이익율(%)	42.6	35.3	33.3	35.1	33.1
영업이익률(%)	8.2	1.9	5.3	11.1	10.5
EBITDA Margin(%)	14.6	7.4	7.6	13.6	12.0
지배주주순이익률(%)	0.4	-9.0	3.9	10.3	8.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	151.6	107.5	-72.6	546.4	270.4
당기순이익	0.0	0.0	183.0	450.7	591.1
비현금항목의 가감	372.1	428.8	364.2	326.7	392.2
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	264.0	236.4	313.3
영업활동자산부채증감	-148.1	-33.6	-288.8	75.2	-370.4
매출채권및기타채권의감소	-25.2	-36.7	-283.8	75.0	-281.0
재고자산의감소	-32.3	-25.8	-62.5	30.2	-113.2
매입채무및기타채무의증가	6.8	23.3	40.3	-20.7	40.2
기타	-97.4	5.6	17.2	-9.3	-16.4
기타현금흐름	-72.4	-287.7	-331.0	-306.2	-342.5
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	-104.5	-133.8	13.7
현금 및 현금성자산의 순증가	54.2	122.9	-214.6	365.9	194.3
기초현금 및 현금성자산	357.9	412.0	534.9	320.4	686.3
기말현금 및 현금성자산	412.0	534.9	320.4	686.3	880.6

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,787.7	2,364.0	2,595.7	2,993.8	3,733.3
현금 및 현금성자산	412.0	534.9	320.4	686.3	880.6
단기금융자산	804.0	1,210.5	1,331.6	1,464.7	1,611.2
매출채권 및 기타채권	311.3	328.8	612.6	537.6	818.6
재고자산	163.2	184.4	246.9	216.6	329.9
기타유동자산	97.2	105.4	84.2	88.6	93.0
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	5,620.4	5,928.7	6,586.7
유동부채	830.9	734.4	774.7	754.0	794.2
매입채무 및 기타채무	448.3	463.1	503.5	482.8	523.0
단기금융부채	135.9	37.3	37.3	37.3	37.3
기타유동부채	246.7	234.0	233.9	233.9	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	2,024.4	2,053.7	2,143.9
자본자본	3,214.7	3,257.0	3,310.8	3,585.2	4,147.1
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	1,189.3	1,444.4	1,987.1
비지배자본	299.1	294.4	285.3	289.8	295.7
자본총계	3,513.8	3,551.5	3,596.1	3,875.0	4,442.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	225	-5,673	4,510	10,473	13,733
BPS	77,179	76,440	77,701	84,141	97,328
CFPS	8,852	4,171	12,844	18,247	23,076
DPS	200	500	241	1,778	1,000
주가배수(배)					
PER	858.8	-58.2	41.9	18.0	13.7
PER(최고)	1,159.0	-61.9	89.9		
PER(최저)	700.3	-33.5	38.7		
PBR	2.51	4.32	2.43	2.24	1.94
PBR(최고)	3.38	4.59	5.22		
PBR(최저)	2.04	2.49	2.25		
PSR	3.57	5.21	1.63	1.86	1.22
PCFR	21.8	79.1	14.7	10.3	8.2
EV/EBITDA	24.9	69.9	21.0	12.7	9.1
주요비율(%)					
배당성향(%:보통주,현금)	-242.0	-8.4	13.9	6.8	7.2
배당수익률(%:보통주,현금)	0.1	0.2	0.1	0.4	0.5
ROA	-0.1	-4.6	3.3	7.8	9.4
ROE	0.3	-7.3	5.9	12.9	15.1
ROIC	-3.0	1.5	6.1	15.2	21.1
매출채권회전율	7.7	8.3	10.5	7.5	9.7
재고자산회전율	15.6	15.2	22.9	18.7	24.1
부채비율	55.9	54.5	56.3	53.0	48.3
순차입금비율	-3.6	-18.6	-14.3	-24.9	-28.3
이자보상배율,현금	3.7	1.0	5.1	8.9	12.3
총차입금	1,091.2	1,086.1	1,136.1	1,186.1	1,236.1
순차입금	-124.8	-659.4	-515.8	-964.9	-1,255.7
EBITDA	330.2	195.9	376.2	587.2	790.7
FCF	-133.7	90.7	-90.6	492.0	201.2

Compliance Notice

- 당사는 7월 28일 현재 '하이브' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

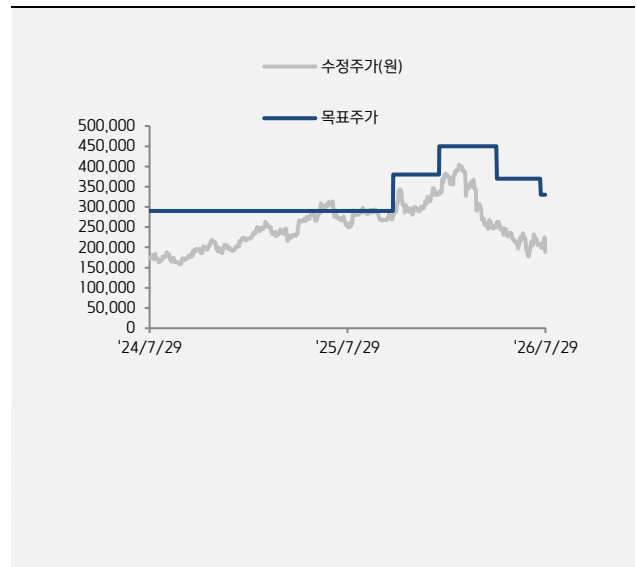
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 최고 주가 주가 대비 대비
하이브	2024-02-27	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-28.02 ~ -20.52
(352820)	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
	2025-01-23	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-26.15 ~ -9.48
담당자변경	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	-37.31 ~ -31.82
	2026-07-29	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%