기업브리프

키움증권
2026.11.04

실적 Review

하이브(352820)

BTS는 끝나지 않았고, 캣츠아이는 시작됐다

BUY(Maintain)

목표주가: 280,000원(하향)

주가(11/03): 155,900원

시가총액: 67,204억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

Stock Data

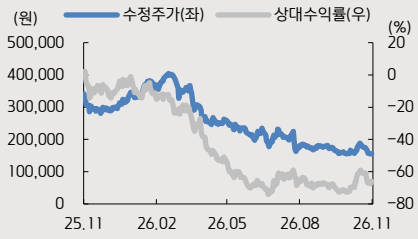
KOSPI(11/03)		5,648.79pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	404,500원	155,000원
최고/최저가 대비 등락	-61.5%	0.6%
주가수익률	절대	상대
1M	0.4%	24.5%
6M	-40.7%	-30.8%
1Y	-54.3%	-66.6%

발행주식수		43,107천주
일평균 거래량(3M)		220천주
외국인 지분율		18.1%
배당수익률(26.E)		0.2%
BP(26.E)		77,959원
주요 주주	방시혁 외 11인	28.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,255.6	2,649.9	4,735.5	4,857.2
영업이익	184.0	49.3	282.2	560.2
EBITDA	330.2	195.9	396.3	667.5
세전이익	19.4	-177.4	141.2	622.3
순이익	-3.4	-254.4	70.6	479.2
지배주주지분순이익	9.4	-237.3	74.2	474.4
EPS(원)	225	-5,673	1,740	11,133
증감률(%YoY)	-95.0	적전	흑전	539.7
PER(배)	858.8	-58.2	89.6	14.0
PBR(배)	2.51	4.32	2.07	1.89
EV/EBITDA(배)	24.9	69.9	16.6	9.3
영업이익률(%)	8.2	1.9	6.0	11.5
ROE(%)	0.3	-7.3	2.3	14.1
순부채비율(%)	-3.6	-18.6	-12.8	-21.5

Price Trend



3분기 영업이익은 1,885억원으로 컨센서스를 대폭 상회했습니다. 월드투어 이후 완전체와 솔로 음반까지 준비 중임을 확인해 BTS 활동 가시성 우려는 해소되었다고 판단합니다. 캣츠아이와 앤팀은 해외 현지화 그룹의 잠재력도 증명했습니다. 수급 악화로 목표주가는 28만원으로 하향하나, 업종 내 최선호주 의견을 유지하며 적극적인 비중 확대 구간으로 판단합니다.

>>> 수급은 차갑지만, BTS 공백 우려는 걷히기 시작했다

시장의 핵심 우려는 내년 하반기 이후 BTS의 활동 공백이었다. 그러나 BTS는 이미 내년 앵콜 공연과 다음 투어를 여러 차례 언급(3pg 표 참고)했고, 이번 실적 발표에서 월드투어 이후 완전체와 솔로 음반까지 준비 중임을 확인했다. 2028년까지 활동이 이어질 가능성이 높아 활동 가시성 우려는 해소되었다고 판단한다. 이를 추정치에 반영하면 영업이익은 2027년, 2028년 컨센서스를 각각 +18.3%, +19.7% 상회할 전망이다.

캣츠아이와 앤팀은 해외 현지화 그룹의 잠재력을 증명했다. 캣츠아이는 아레나급 투어에도 북미 티켓팅 대기자가 30만명을 넘어 내년 돔, 내후년 스타디움급 성장이 기대된다. 지역 확장에는 K-POP 태동기와 마찬가지로 초기 비용이 따르지만, 일본·미국·남미·인도·중국에서 세대를 거듭할수록 신인 관련 비용은 감소할 전망이다. 내년 데뷔할 미국 보이그룹·걸그룹은 비용이 캣츠아이 대비 크게 감소하고 축적된 노하우로 더 빠르게 안착하는지가 관건이다. 캣츠아이와 같은 성장세가 재현된다면 해외 시장 개척 잠재력은 리레이팅 요인이 될 전망이며 이에 대한 가능성을 당사는 높게 평가한다.

수급 악화를 반영해 Target P/E를 30배에서 25배로 낮춰 목표주가를 28만원으로 하향한다. 다만, BTS 일정 공개가 이어지며 투자 심리는 점진적으로 회복될 전망이며 저연차 IP의 이익 기여도가 2027년부터 본격적으로 확대되는 구조인만큼 적극적인 비중 확대 구간으로 판단한다.

>>> 3Q26 Review: 공연 비중 확대에도 OPM 12.4%

3분기 연결 매출액 1.5조원(YoY +109.8%, QoQ +5.2%), 영업이익 1,885억원(YoY 흑전, QoQ +10.3%)을 기록하며 컨센서스를 대폭 상회했다. 당기순이익 부진은 환율 하락에 따른 외화 현금 평가손실에 기인한 영업외 단의 회계적 손실이다.

[공연] 7,268억원(YoY +196.7%, QoQ +12.2%)으로 기대치에 부합했다. BTS 회당 관객 수 7만명이 역대 최고 분기 실적을 이끌었다. [음반] 2,828억원(YoY +49.0%, QoQ -13.4%)으로 예상치를 대폭 상회했다. 발매 횟수가 줄었지만 코르티스 누적 400만장 돌파 등 구보의 롱테일 판매가 이를 메웠고, 매출의 30%는 음원에서 발생했다. [MD] 3,346억원(YoY +98.7%, QoQ +7.7%)으로 기대치를 상회했다. 북미 BTS 투어 MD만 1,070억원으로, 현지 기획·생산·공급망을 직접 통제하고 100~150개 신규 품목을 공급해 투어 초기에 몰리던 소비를 전 기간으로 넓힌 결과다.

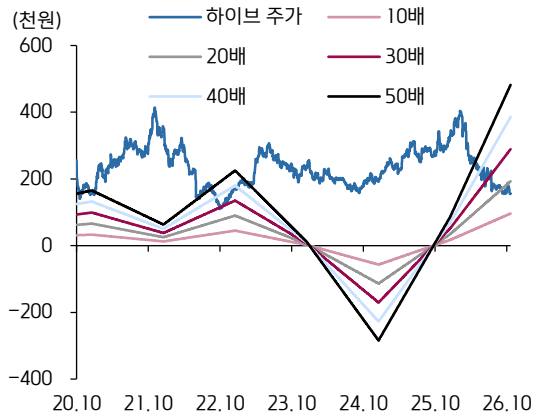
>>> Valuation

하이브 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2027E 지배주주 순이익	474.4	단위: 십억원
주식수	43.1	단위: 백만주
2027E 지배주주 EPS*	**11,133**	
Target P/E (배)	**25.0**	
적정주가 (원)	278,327	
목표주가 (원)	**280,000**	
현재주가 (원)	155,900	
Upside (%)	79.6	

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	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	**501**	**706**	**727**	**716**	**698**	**1,450**	**1,526**	**1,061**	**2,650**	**4,735**	**4,857**
QoQ(%)	-31.1%	41.0%	3.1%	-1.5%	-3%	107.6%	5.2%	-30.4%			
YoY(%)	38.7%	10.2%	37.8%	-1.4%	39%	105.5%	109.8%	48.2%	17%	78.7%	2.6%
음반(음반/음원)	137	229	190	218	272	327	283	212	773	1,093	1,161
공연(콘서트/팬미팅)	155	189	245	175	89	648	727	422	764	1,885	1,919
광고/출연 등	31	31	43	43	43	65	66	65	147	239	226
MD/라이선싱	106	153	168	143	137	311	335	240	571	1,023	1,034
콘텐츠(영상 등)	41	70	47	101	106	42	57	65	259	270	284
팬클럽 등	30	35	35	37	51	58	59	57	136	225	233
매출총이익	**218**	**284**	**202**	**234**	**299**	**461**	**463**	**393**	**938**	**1,617**	**1,662**
매출총이익률	44%	40%	28%	33%	43%	32%	30%	37%	35%	34.1%	34.2%
영업이익	**22**	**66**	**-42**	**5**	**-197**	**171**	**189**	**119**	**50**	**282**	**560**
QoQ(%)	-66.5%	204.7%	적전	흑전	적전	흑전	10.3%	-36.7%	0%		
YoY(%)	50.3%	29.4%	적전	-92.9%	적전	159.4%	흑전	2506.9%	-73%	465.6%	98.5%
영업이익률	4%	9%	-6%	1%	-28%	12%	12%	11%	2%	6.0%	11.5%
지배주주 순이익	**59**	**18**	**-50**	**-268**	**-158**	**102**	**-7**	**56**	**-241**	**-7**	**474**
QoQ(%)	흑전	-69.3%	적전	적지	적지	흑전	적전	흑전	0%		
YoY(%)	241.9%	23.8%	적전	적지	적전	466.4%	적지	흑전	-2670%	-96.9%	-6544.1%
순이익률	12%	3%	-7%	-37%	-23%	7%	0%	5%	-9%	-0.2%	9.8%

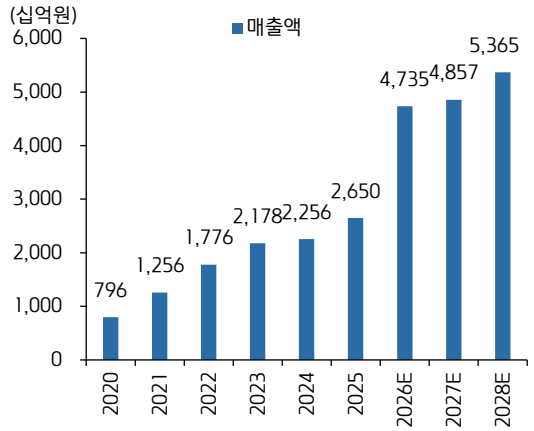
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 BTS의 다음 활동에 대한 언급

날짜	지역	내용
2026.05.03	엘파소	"우리 내년에 봅시다"
2026.05.07	멕시코시티	"Mexico is definitely included in our next tour"
2026.05.19	스탠퍼드	"You really wanna wait? If so, I promise I'll come back next year"
2026.05.24	라스베이거스	"내일도 보고, 내일 모레도 보고, 내년에도 봐요."
2026.05.28	라스베이거스	"We'll work hard for the next tour so please come see us again, okay?"
2026.06.27	마드리드	"I promise you that next time, we'll return. I've had so much fun, see you next time. Gracias!"
2026.07.02	브뤼셀	"I promise we'll come back and do more than two shows here"
2026.07.12	뮌헨	"다음에 투어 하더라도 뮌헨을 와야겠네요"
2026.08.11	볼티모어	"But it's not really the last day. Next time we'll be here with another concert"
2026-08.23	토론토	"다음 투어 때 토론토에 꼭 다시 오겠다, 그때까지 건강하길"
2026.09.06	LA	"북미 투어가 끝나 아쉽지만 기다려 달라", "한동안 못 보겠지만 각자 살아가다 보면 다시 만날 것"
2026.10.03	보고타	"꼭 다시 오겠다, 다음에 보자"
2026.10.17	산티아고	"산티아고에 꼭 돌아오겠다"
2026.10.24	라플라타	"조금만 더 기다리면 다시 볼 수 있다"
2026.10.31	상파울루	"이 기억을 안고 잘 준비해서 다음에 돌아오겠다. 기다려 줄 거죠?"

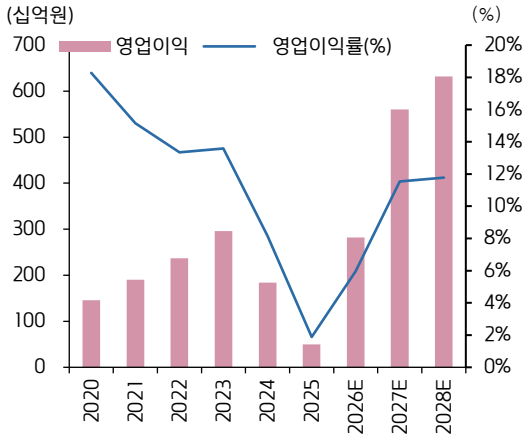
자료: 키움증권 리서치센터

하이브 매출액 추이 및 전망



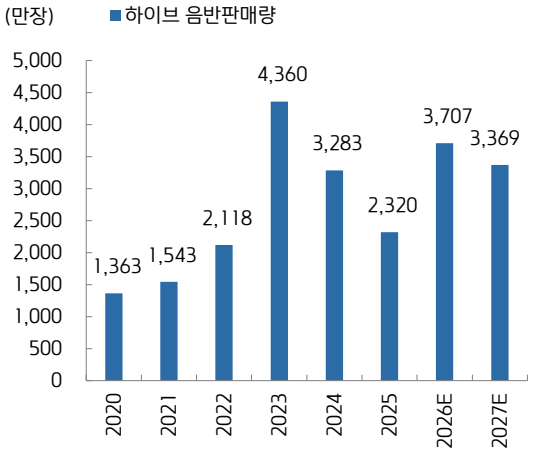
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 영업이익 및 OPM



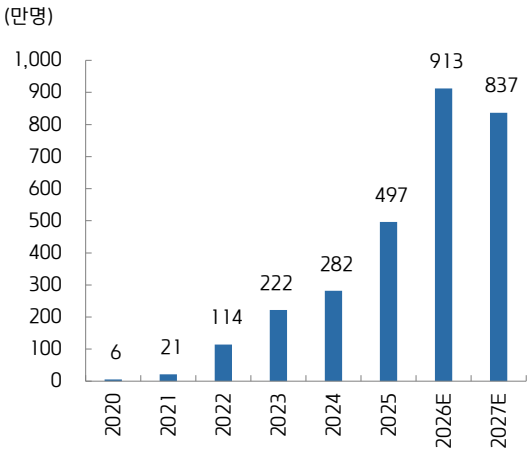
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 음반 판매량 추이



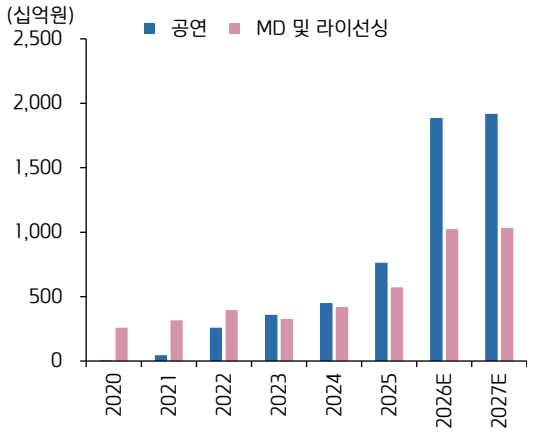
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 모객수 추이



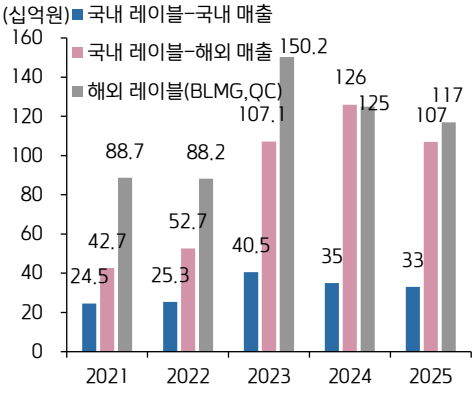
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 및 MD 매출 추이



자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 음원매출 부문별 추이



자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 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	243.6 만 장
	aoen	2026-03-18	싱글 2 집	-	-
	BTS	2026-03-20	정규 5 집	416.9 만 장	512.4 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
	TWS	2026-04-27	미니 5 집	111.3 만 장	134.0 만 장
	ILLIT	2026-04-30	미니 4 집	41.2 만 장	57.3 만 장
	CORTIS	2026-05-04	EP 2 집	231.3 만 장	447.0 만 장
	LE SSERAFIM	2026-05-22	정규 2 집	55.9 만 장	70.1 만 장
	SEVENTEEN(V8)	2026-06-29	미니 1 집	62.2 만 장	68.2 만 장
	BOYNEXTDOOR	2026-06-08	정규 1 집	108.5 만 장	133.8 만 장
	분기 전사 판매량			**1297.2 만 장**	
3Q26	TXT(연준)	2026-07-10	미니 2 집	73.8 만 장	81.6 만 장
	SEVENTEEN(디노)	2026-08-03	미니 1 집	18.3 만 장	21.7 만 장
	TWS	2026-08-04	싱글 2 집(JP)	-	-
	KATSEYE	2026-08-14	EP 3 집	7.8 만 장	15.9 만 장
	TXT	2026-08-19	싱글 5 집(JP)	-	-
	ENHYPEN	2026-08-21	미니 8 집	209.9 만 장	223.3 만 장
	TUIDE	2026-08-24	EP 1 집	-	16.1 만 장
	&TEAM	2026-09-08	미니 2 집	135.7 만 장	139.1 만 장
	EVAN	2026-09-07	미니 1 집	-	48.7 만 장
	LE SSERAFIM	2026-09-11	싱글 2 집	24.1 만 장	26.7 만 장
	BOYNEXTDOOR	2026-09-28	리패키지	70.0 만 장	61.8 만 장
	분기 전사 판매량			**1052.8 만 장**	
4Q26	HWANG MIN HYUN	2026-10-07	디지털 싱글	-	-
	KATSEYE	2026-10-14	디지털 싱글	-	-
	SEVENTEEN(정한 X 조슈아)	2026-10-19	미니 1 집	80.5 만 장	-
	ILLIT	2026-10-26	미니 5 집	44.4 만 장	-
	TWS	2026-11-02	싱글 2 집	-	-
	TXT	2026-11-16	미니 9 집	-	-
	ENHYPEN	2026-11-20	디지털 싱글	-	-
	SEVENTEEN	미정	미정	-	-
	ZICO	미정	미정	-	-
	NewJeans	미정	미정	-	-
	분기 전사 판매량			**13.0 만 장**	
2026	**연간 전사 판매량**			**3271.9 만 장**	

자료: 써클차트, 한터차트, 하이브, 키움증권 리서치센터

주: 총 판매량 2026 년 11 월 2 일 누적 기준, 전사 판매량의 경우 일본 판매량 및 구보 판매량까지 포함한 수치

하이브_2026 년 아티스트 공연 리스트

	가수	공연	지역	최대 모객수	횟수
1Q26	TXT	ACT:TOMORROW	일본, 홍콩, 동남아	40.2 만 명	12
	SEVENTEEN	SEVENTEEN WORLD TOUR 〈NEW_〉	홍콩, 동남아	28.5 만 명	6
	SEVENTEEN (CxM)	CxM [DOUBLE UP] LIVE PARTY	국내, 일본	8.3 만 명	7
	TXT	2026 TXT MOA CON	국내	4.5 만 명	3
	LE SSERAFIM	2025 LE SSERAFIM TOUR EASY CRAZY HOT	국내	2.6 만 명	2
	TWS	2025 TWS TOUR 24/7:WITH:US	대만, 마카오	2.2 만 명	4
	TWS	2026 TWS 2ND FANMEETING 〈42:CLUB〉	국내	1.5 만 명	3
	ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	국내	1.0 만 명	2
	합계			**88.8 만 명**	**39**
2Q26	BTS	BTS WORLD TOUR	국내, 일본, 북미	140.8 만 명	24
	&TEAM	2026 &TEAM CONCERT TOUR BLAZE THE WAY	일본, 대만	14.5 만 명	11
	SEVENTEEN	10TH FAN MEETING 〈SEVENTEEN in CARAT LAND〉	국내	12.0 만 명	2
	SEVENTEEN	SEVENTEEN WORLD TOUR 〈NEW_〉 ENCORE	국내	12.0 만 명	2
	SEVENTEEN (DxS)	DxS [소야곡] ON STAGE	국내, 일본, 마카오	11.9 만 명	9
	SEVENTEEN	2026 JAPAN FANMEETING "YAKUSOKU"	일본	11.0 만 명	2
	TXT	2026 TXT MOA CON	일본	10.4 만 명	8
	SEVENTEEN (CxM)	CxM [DOUBLE UP] LIVE PARTY	대만	4.5 만 명	3
	ENHYPEN	ENHYPEN 4TH WORLD TOUR BLOOD SAGA	국내	4.5 만 명	3
	TWS	2026 TWS TOUR 24/7:FOR:YOU	국내	3.0 만 명	2
	TWS	2026 TWS 2ND FANMEETING 〈42:CLUB〉	일본	2.4 만 명	2
	ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	일본	1.4 만 명	6
	AOEN	aoen LIVE TOUR 2026	일본	1.2 만 명	24
	합계			**229.6 만 명**	**98**
3Q26	BTS	BTS WORLD TOUR	북미, 유럽	158.2 만 명	24
	ENHYPEN	ENHYPEN 4TH WORLD TOUR BLOOD SAGA	국내, 북미, 남미	33.5 만 명	14
	LE SSERAFIM	PUREFLOW	국내, 일본, 북미	29.1 만 명	19
	BOYNEXTDOOR	BOYNEXTDOOR TOUR KNOCK ON Vol.2	국내, 일본	22.0 만 명	17
	KATSEYE	THE WILDWORLD TOUR' IN NORTH AMERICA, UK & EUROPE	유럽	17.4 만 명	9
	&TEAM	2026 &TEAM CONCERT TOUR BLAZE THE WAY	국내, 일본, 홍콩	16.5 만 명	12
	CORTIS	2026 CORTIS TOUR PUT YOUR PHONE DOWN	국내, 일본, 북미	12.5 만 명	14
	TWS	2026 TWS TOUR 24/7:FOR:YOU	일본, 동남아, 마카오	11.3 만 명	11
	ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	일본, 홍콩	5.8 만 명	7
	SEVENTEEN (DxS)	DxS [소야곡] ON STAGE	대만	4.5 만 명	3
	SEVENTEEN (디노)	디노 x 피철인 [吉 BOARD SHOW]	국내	3.9 만 명	3
	합계			**314.6 만 명**	**133**
4Q26	BTS	BTS WORLD TOUR	동남아, 남미, 대만	162.5 만 명	29
	KATSEYE	THE WILDWORLD TOUR' IN NORTH AMERICA, UK & EUROPE	북미, 남미	42.3 만 명	22
	LE SSERAFIM	PUREFLOW	일본, 북미, 동남아	35.3 만 명	16
	ENHYPEN	ENHYPEN 4TH WORLD TOUR BLOOD SAGA	일본, 마카오	25.6 만 명	7
	TXT	STEAL THE WIND	국내, 일본, 마카오	18.9 만 명	8
	SEVENTEEN (정한 X 조슈아)	JOURNEY INTO [DREAMING]	국내, 일본, 마카오	14.1 만 명	7
	BOYNEXTDOOR	BOYNEXTDOOR TOUR KNOCK ON Vol.2	일본, 북미, 동남아	10.0 만 명	14
	ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	국내, 일본	7.0 만 명	6
	&TEAM	Mark on You	일본	4.8 만 명	17
	TWS	2026 TWS TOUR 24/7:FOR:YOU	동남아, 대만	2.2 만 명	2
	SEVENTEEN (디노)	디노 x 피철인 [吉 BOARD SHOW]	마카오	1.5 만 명	3
	합계			**324.2 만 명**	**131**
2026	**연간 합계**			**957.2 만 명**	**401**

자료: 하이브, 언론보도 종합, 키움증권 리서치센터

주 1: 2026 년 11 월 02 일 기준 / 주 2: 공연장 모객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 모객수와 상이할 수 있음.

하이브_BTS 월드투어 일정

	일정	국가명	도시명	공연장	회수	회당 모객수	총 모객수
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
	26/5/16-17,19	미국	스탠포드	Standford Stadium	3	50,400	100,800
	26/5/23-24,27,28	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	폭스보로	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: 2026 년 7 월 13 일 기준 / 주 2: 공연장 모객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 모객수와 상이할 수 있음.

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,255.6	2,649.9	4,735.5	4,857.2	5,365.2
매출원가	1,295.8	1,714.0	3,118.9	3,195.2	3,456.5
매출총이익	959.8	935.9	1,616.6	1,662.0	1,908.8
판관비	775.8	886.5	1,334.4	1,101.8	1,277.1
영업이익	184.0	49.3	282.2	560.2	631.7
EBITDA	330.2	195.9	396.3	667.5	730.6
영업외손익	-164.6	-226.7	-140.9	62.1	66.5
이자수익	40.1	41.4	37.5	47.6	60.8
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	171.0	64.0	49.0
종속 및 관계기업손익	-18.4	-11.7	6.0	13.0	-11.7
기타	-174.6	-205.5	-31.7	45.4	76.6
법인세차감전이익	19.4	-177.4	141.2	622.3	698.2
법인세비용	22.9	77.0	70.6	143.1	160.6
계속사업순손익	-3.4	-254.4	70.6	479.2	537.6
당기순이익	-3.4	-254.4	70.6	479.2	537.6
지배주주순이익	9.4	-237.3	74.2	474.4	532.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.6	17.5	78.7	2.6	10.5
영업이익 증감율	-37.8	-73.2	472.4	98.5	12.8
EBITDA 증감율	-21.9	-40.7	102.3	68.4	9.5
지배주주순이익 증감율	-95.0	-2,624.5	-131.3	539.4	12.2
EPS 증감율	-95.0	적전	흑전	539.7	12.2
매출총이익율(%)	42.6	35.3	34.1	34.2	35.6
영업이익률(%)	8.2	1.9	6.0	11.5	11.8
EBITDA Margin(%)	14.6	7.4	8.4	13.7	13.6
지배주주순이익률(%)	0.4	-9.0	1.6	9.8	9.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,787.7	2,364.0	2,490.8	2,940.5	3,589.4
현금 및 현금성자산	412.0	534.9	250.6	541.7	951.3
단기금융자산	804.0	1,210.5	1,331.6	1,464.7	1,611.2
매출채권 및 기타채권	311.3	328.8	587.6	602.7	665.7
재고자산	163.2	184.4	236.8	242.9	268.3
기타유동자산	97.2	105.4	84.2	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	5,515.6	5,875.4	6,442.8
유동부채	830.9	734.4	770.4	765.1	768.2
매입채무 및 기타채무	448.3	463.1	499.2	493.9	496.9
단기금융부채	135.9	37.3	37.3	37.3	37.3
기타유동부채	246.7	234.0	233.9	233.9	234.0
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	2,020.1	2,064.8	2,117.8
지배지분	3,214.7	3,257.0	3,204.6	3,514.9	4,023.9
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	1,083.0	1,374.1	1,863.9
비지배지분	299.1	294.4	290.9	295.7	301.1
자본총계	3,513.8	3,551.5	3,495.5	3,810.6	4,325.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	151.6	107.5	-94.1	463.8	485.7
당기순이익	0.0	0.0	70.6	479.2	537.6
비현금항목의 가감	372.1	428.8	346.8	338.7	374.5
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	246.6	248.4	295.6
영업활동자산부채증감	-148.1	-33.6	-258.0	-35.8	-101.7
매출채권및기타채권의감소	-25.2	-36.7	-258.8	-15.1	-63.0
재고자산의감소	-32.3	-25.8	-52.4	-6.1	-25.4
매입채무및기타채무의증가	6.8	23.3	36.1	-5.3	3.0
기타	-97.4	5.6	17.1	-9.3	-16.3
기타현금흐름	-72.4	-287.7	-253.5	-318.3	-324.7
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	-152.7	-126.0	13.7
현금 및 현금성자산의 순증가	54.2	122.9	-284.3	291.1	409.5
기초현금 및 현금성자산	357.9	412.0	534.9	250.6	541.7
기말현금 및 현금성자산	412.0	534.9	250.6	541.7	951.3

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	225	-5,673	1,740	11,133	12,492
BPS	77,179	76,440	75,209	82,492	94,437
CFPS	8,852	4,171	9,796	19,194	21,407
DPS	200	500	-500	2,029	1,000
주가배수(배)					
PER	858.8	-58.2	89.6	14.0	12.5
PER(최고)	1,159.0	-61.9	233.0		
PER(최저)	700.3	-33.5	83.1		
PBR	2.51	4.32	2.07	1.89	1.65
PBR(최고)	3.38	4.59	5.39		
PBR(최저)	2.04	2.49	1.92		
PSR	3.57	5.21	1.40	1.37	1.24
PCFR	21.8	79.1	15.9	8.1	7.3
EV/EBITDA	24.9	69.9	16.6	9.3	7.8
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	-242.0	-8.4	36.1	6.4	7.9
배당수익률(%,보통주,현금)	0.1	0.2	-0.3	0.5	0.6
ROA	-0.1	-4.6	1.3	8.4	8.7
ROE	0.3	-7.3	2.3	14.1	14.1
ROIC	-3.0	1.5	6.0	17.6	19.7
매출채권회전율	7.7	8.3	10.3	8.2	8.5
재고자산회전율	15.6	15.2	22.5	20.3	21.0
부채비율	55.9	54.5	57.8	54.2	49.0
순차입금비율	-3.6	-18.6	-12.8	-21.5	-30.7
이자보상배율,현금	3.7	1.0	5.5	10.4	11.2
총차입금	1,091.2	1,086.1	1,136.1	1,186.1	1,236.1
순차입금	-124.8	-659.4	-446.1	-820.4	-1,326.4
EBITDA	330.2	195.9	396.3	667.5	730.6
FCF	-133.7	90.7	-62.8	442.9	423.6

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 03일 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

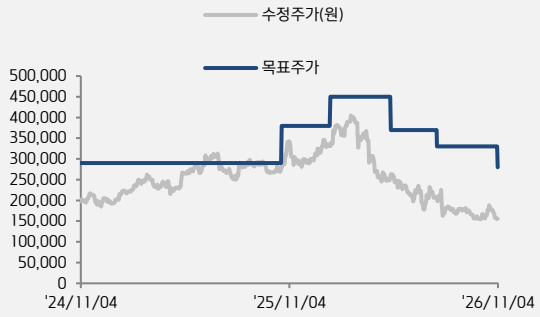
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
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	-46.18	-31.82
	2026-09-28	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-47.44	-31.82
	2026-11-04	BUY(Maintain)	280,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 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 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%