



BUY(Maintain)

목표주가: 450,000원
주가(01/14): 331,000원
시가총액: 140,909억원

엔터/레저/미디어 Analyst 임수진
soojin.lim@kiwoom.com

Stock Data

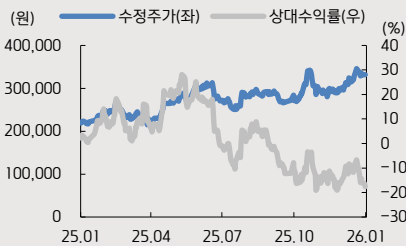
KOSPI(1/14)	4,723.10pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	346,000원	215,000원	
최고/최저가 대비 등락	-4.3%		
주가수익률	절대	상대	
	1M	10.5%	-2.5%
	6M	22.1%	-17.9%
	1Y	50.8%	-20.3%

발행주식수	42,571천주	
일평균 거래량(3M)	319천주	
외국인 지분율	19.3%	
배당수익률(25.E)	0.1%	
BP(25.E)	75,826원	
주요 주주	방시혁 외 10 인	31.8%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,178.1	2,255.6	2,639.9	4,559.5
영업이익	295.6	184.0	49.6	550.7
EBITDA	423.0	330.2	183.5	635.8
세전이익	250.1	19.4	15.3	536.8
순이익	183.4	-3.4	4.6	402.6
지배주주지분순이익	187.3	9.4	4.7	422.7
EPS(원)	4,504	225	113	10,149
증감률(%YoY)	256.0	-95.0	-50.0	8,909.4
PER(배)	51.8	858.8	2,929.3	32.7
PBR(배)	3.33	2.51	4.35	3.96
EV/EBITDA(배)	22.7	24.9	77.8	22.4
영업이익률(%)	13.6	8.2	1.9	12.1
ROE(%)	6.6	0.3	0.1	12.7
순부채비율(%)	-9.6	-3.6	-2.1	-3.8

Price Trend



하이브(352820)

BTS 월드투어 79회 확정, 실적 눈높이 상향



오랫동안 기다려온 BTS의 대규모 월드투어 일정이 1/14 마침내 발표됐습니다. 2026년에만 70회, 2027년 추가 회차까지 고려 시 85회 이상으로 예상되어 기대치를 크게 상회했습니다. 회당 모객수도 6.1만명 수준으로 레버리지 효과에 따른 수익성 개선도 기대 포인트입니다. 이에 목표주가를 기존 38만원에서 45만원으로 상향 조정하며 업종 내 최선호주 의견을 유지합니다.

>>> 1/14 BTS 월드투어 일정 공개, 기대치 대폭 상회

최근 주가는 단기 실적 눈높이 조정과 4분기 이익 하회 우려를 반영하며 변동성을 보였으나, 1월 14일 발표된 BTS 월드투어 일정 공개 이후 증장기 실적 가시성은 개선된 흐름으로 판단된다. 2026년 70회, 2027년 9회로 총 79회가 확정됐으며, 일본·중동 추가를 감안할 경우 총 회차는 85~90회까지 확대될 가능성이 있다. 2026년 기준 공연장 최대 모객수 기준 430만명, 회당 모객 수 6.1만명으로 이는 케이팝 역사상 최대 규모다. 이에 매출액 및 영업이익 추정치 각각 +12%, 영업이익 +25% 상향하며 목표주가도 +18% 상향한다. 현재 ATP는 25만원 수준으로 보수적으로 추정되어 있으나, 복미 비중이 25회로 높은 점을 고려하면 30만원 수준까지 상향 여지가 존재한다. 월드투어 외에도 대규모 팝업스토어, 공연 MD 라인업 확대, 신규 콘텐츠 및 음반 발매가 3월 이후 순차적으로 확인될 예정이다. 특히 군백기 이후 BTS 신보가 글로벌 차트 성과를 재확인할 경우, 팬덤 수요의 구조적 견고함이 실적 가시성으로 연결될 가능성이 높다. 이에 업종 내 최선호주 의견을 유지한다.

>>> 4분기 실적 부진하나 2026년은 기대치 상회할 전망

4분기 연결 매출액은 7,065억원(YoY -2.7%, QoQ -2.8%), 43억원(YoY -93%, QoQ 흑전)으로 영업이익 기준 컨센서스를 하회할 예정이다. 이익 부진의 주요 원인은 1) 게임 부문에서 매출 규모 대비 비용이 예상치를 크게 상회하였으며, 2) 3분기에 발생했던 복미 구조조정 관련 비용이 4분기에도 일부 추가 반영됐다. 3) 남미 해외현지화 그룹 데뷔 비용도 예상치를 상회했다. 반면, 2026년 연결 매출액은 4.6조원(YoY +73%), 영업이익 5,507억원(YoY +1,011%)으로 컨센서스를 크게 상회할 전망이다. BTS 월드투어 규모가 기존 시장 기대를 넘어서는 수준으로 확정됐으며, 저연차 IP들의 빠른 성장세가 2026년에는 본격적인 공연 규모 확대로 이어질 가능성이 높기 때문이다. 특히 캣츠아이의 성장세가 주목된다. 지난해 6월 발매된 'Gabriela'는 역주행 흐름을 이어가며 최근 빌보드 핫100 21위를 기록했고, 올해 1월 2일 공개된 디지털 싱글 'Internet Girl' 역시 발매 직후 핫 100 29위로 진입하며 글로벌 팬덤 확장 속도를 재차 입증했다. 여기에 지난해 데뷔한 남미 현지화 그룹과 올해 데뷔 예정인 미국 걸그룹의 성장까지 더해질 경우, 중장기 실적 가시성은 추가로 개선될 여지가 있다.

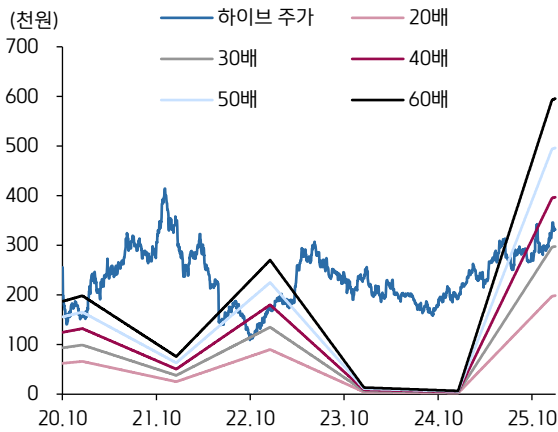
>>> Valuation

하이브 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	422.7	단위: 십억원
주식수	42.6	단위: 백만주
2026E 지배주주 EPS	9,877	단위: 원
Target P/E (배)	44.0	
적정주가 (원)	446,577	
목표주가 (원)	450,000	
현재주가 (원)	332,000	
Upside (%)	35.5	

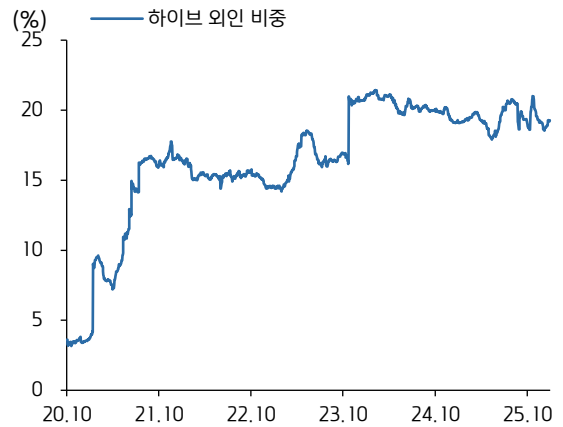
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

하이브 외국인 투자자 비중



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

하이브_BTS 월드투어 일정

일정	국가명	도시명	공연장	회수	회당 관객수	총 관객수
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	2	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	Standford Stadium	2	50,400	100,800
26/5/23-24,27	미국	라스베이거스	Allegiant Stadium	3	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				21	59,800	1,245,500
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
26/10/2-3	콜롬비아	보고타	National Stadium of Peru	2	39,000	78,000
26/10/9-10	페루	리마	Estadio Nacional de Chile	2	42,000	84,000
26/10/16-17	칠레	산티아고	Estadio Malvinas	2	48,700	97,400
26/10/23-24	아르헨티나	부에노스아이레스	Estadio Malvinas	2	42,000	84,000
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	2	77,200	154,400
4Q26 합계				25	56,000	1,395,100
2026 년 합계				70	61,800	4,293,800
27/2/12-13	호주	멜버른	Docklands Stadium	2	53,300	106,600
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	2	55,000	110,000
1Q27 합계				9	58,500	457,600
총 합계				79	60,500	4,751,400

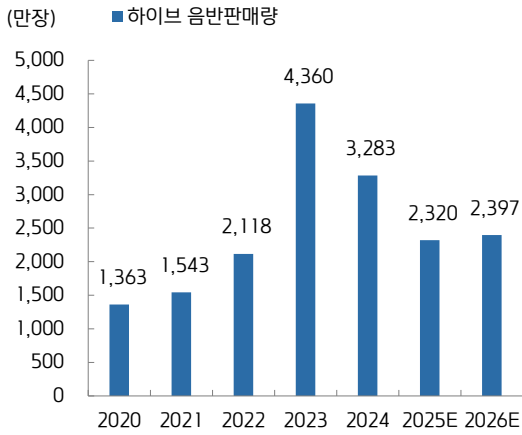
자료: 하이브, 언론보도, 키움증권 리서치센터 / 주 1: 2026년 1월 14일 기준 / 주 2: 공연장 모객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 모객수와 상이할 수 있습니다

하이브 실적 추정 표

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액(십억원)	501	706	727	706.5	571.1	1,375.6	1,261.1	1,351.7	2,256	2,640	4,559
QoQ(%)	-31.1%	41.0%	3.1%	-2.8%	-19.2%	140.9%	-8.3%	7.2%			
YoY(%)	38.7%	10.2%	37.8%	-2.7%	14.1%	94.9%	73.4%	91.3%	3.6%	17.0%	72.7%
음반(음반/음원)	137	229	190	216	242	255	131	213	861	771	841
공연(콘서트/팬미팅)	155	189	245	196	106	589	611	594	451	785	1,900
광고/출연 등	31	31	43	44	42	42	45	46	135	148	175
MD/라이선싱	106	153	168	153	89	385	380	382	420	580	1,236
콘텐츠(영상 등)	41	70	47	63	45	56	56	82	287	221	240
팬클럽 등	30	35	35	35	47	48	38	35	102	134	167
매출총이익	218	284	202	241	254	509	475	500	960	945	1,739
매출총이익률	44%	40%	28%	34%	45%	37%	38%	37%	42.6%	35.8%	38.1%
영업이익	22	66	-42	4	44	178	161	167	184	50	551
QoQ(%)	-66.5%	204.7%	적전	흑전	935.3%	304.1%	-9.6%	3.4%			
YoY(%)	50.3%	29.4%	적전	-93.4%	104.2%	170.8%	흑전	3812.0%	-37.7%	-73.1%	1010.8%
영업이익률	4%	9%	-6%	1%	8%	13%	13%	12%	8.2%	1.9%	12.1%
지배주주 순이익	59	18	-50	-23	35	140	127	121	9	3	423
QoQ(%)	흑전	-69.3%	적전	-53.7%	흑전	307.0%	-9.8%	-4.4%			
YoY(%)	241.9%	23.8%	적전	-19.2%	-41.4%	677.5%	흑전	흑전	-95.0%	-63.3%	12168.9%
순이익률	12%	3%	-7%	-3%	6%	10%	10%	9%	0.4%	0.1%	9.3%

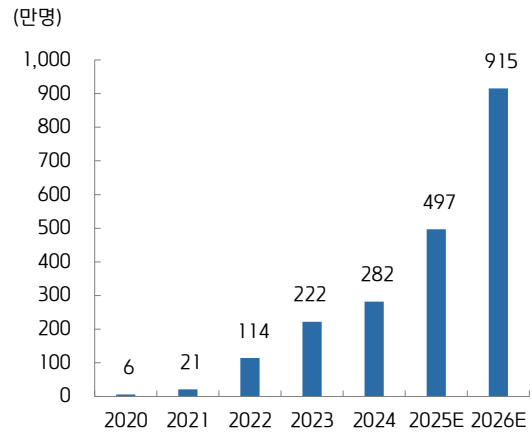
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 음반 판매량 추이



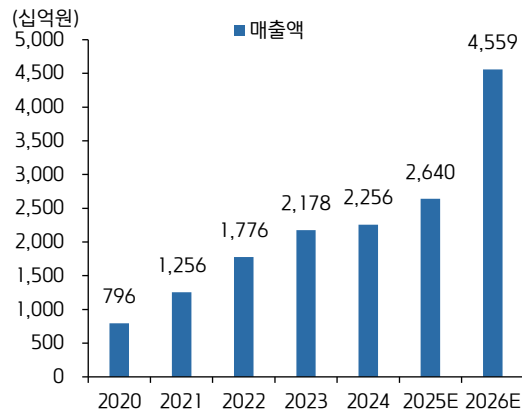
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 모객수 추이



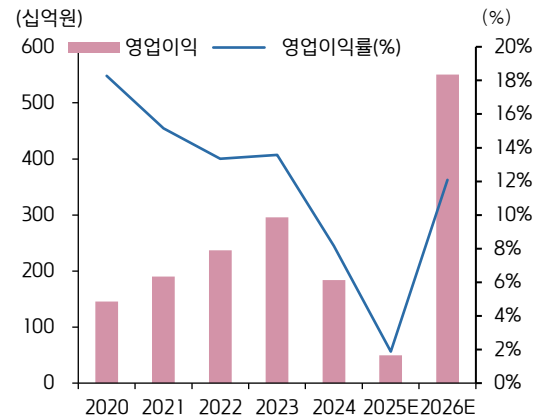
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 매출액 추이 및 전망



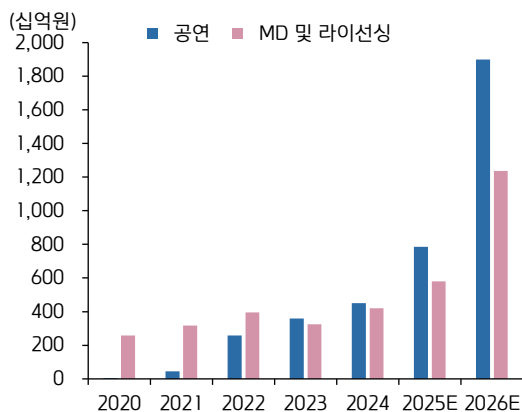
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 영업이익 및 OPM



자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 및 MD 매출 추이




자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

캣츠아이_1/2 신곡도 빌보드 핫100 29위로 차트인

21

↑



Gabriela
KATSEYE

LW 22 PEAK 21 WEEKS 25

★

29

NEW



Internet Girl
KATSEYE

LW - PEAK 29 WEEKS 1

★

자료: 빌보드, 키움증권 리서치센터

하이브 2025년 아티스트 음반원 리스트

	가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한타차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
1Q25	세븐틴(부석순)	2025.01.08	싱글 2집	53.0 만장	70.6 만장
	여자친구	2025.01.13	스페셜 앨범	5.4 만장	9.5 만장
	세븐틴(호시X우지)	2025.03.10	싱글 1집	37.4 만장	45.9 만장
	르세라핌	2025.03.14	미니 5집	63.6 만장	72.7 만장
분기 전사 판매량				159.4 만장	266.9 만장
2Q25	투어스	2025.04.21	미니 3집	55.9 만장	63.4 만장
	&TEAM	2025.04.23	싱글 3집(IP)		
	보이넥스트도어	2025.05.13	미니 4집	116.6 만장	139.5 만장
	BTS(진)	2025.05.16	미니 2집	76.4 만장	84.4 만장
	세븐틴	2025.05.26	정규 5집	252.1 만장	293.8 만장
	엔하이픈	2025.06.05	미니 6집	214.5 만장	246.6 만장
	아일릿	2025.06.16	미니 3집	40.2 만장	50.2 만장
	르세라핌	2025.06.24	싱글 4집(IP)		
캣츠아이	2025.06.27	미니 2집	1.6 만장	12.5 만장	
분기 전사 판매량				757.3 만장	937.2 만장
3Q25	투어스	2025.07.02	싱글 1집(IP)	-	-
	TXT	2025.07.21	정규 4집	176.1 만장	198.5 만장
	엔하이픈	2025.07.28	싱글 4집(IP)	-	-
	보이넥스트도어	2025.08.20	싱글 2집(IP)	-	-
	아일릿	2025.09.03	싱글 1집(IP)	-	-
	코르티스	2025.09.08	미니 1집	43.6 만장	138 만장
	에스콧스X민규	2025.09.29	미니 1집	88.8 만장	98.7 만장
분기 전사 판매량				308.5 만장	483.7 만장
4Q25	투어스	2025.10.13	미니 4집	64.0 만장	78.5 만장
	aoen	2025.10.15	디지털 싱글(IP)	-	-
	보이넥스트도어	2025.10.20	EP 5집	104.2 만장	124.2 만장
	TXT	2025.10.20	정규 3집(IP)	-	-
	르세라핌	2025.10.24	싱글 1집	46.5 만장	59.1 만장
	&TEAM	2025.10.28	미니 1집	122.2 만장	135.5 만장
	TXT(연준)	2025.11.07	EP 1집	60.1 만장	74 만장
	아일릿	2025.11.24	싱글 1집	28.9 만장	34.8 만장
지코	2025.12.19	싱글	-	-	
분기 전사 판매량				425.9 만장	631.7 만장
2025	연간 전사 판매량			1,651 만장	2,320 만장

자료: 씨클차트, 한타차트, 하이브, 키움증권 리서치센터

주: 총 판매량 2025년 12월 말 누적 기준, 전사 판매량의 경우 일본 판매량 및 구보 판매량까지 포함한 수치

하이브_2025년 아티스트 공연 리스트

	가수	공연	지역	최대 관객수	횟수
1Q25	&TEAM	FANMEETING '&♥'	일본	1.6만명	2회
	BTS(제이홉)	HOPE ON THE STAGE	국내, 미주	17.7만명	13회
	TXT	ACT:PROMISE	국내, 일본, 유럽	14.1만명	9회
	보이넥스트도어	KNOCK ON VOL.1	일본, 동남아	5.8만명	13회
	세븐틴	Right Here	동남아	27.6만명	8회
	세븐틴	9th Fan Meeting	국내	10만명	2회
	엔하이픈	WALK THE LINE	일본, 필리핀	8.7만명	3회
	합계			75.5만명	50회
2Q25	&TEAM	AWAKEN THE BLOODLINE	일본, 국내, 동남아	12.9만명	11회
	BTS(제이홉)	HOPE ON THE STAGE	국내, 동남아, 미국, 일본	45만명	20회
	BTS(진)	RUNSEOKJIN_EP.TOUR	국내	8.3만명	2회
	TXT	ACT:PROMISE	유럽, 일본, 마카오	15.5만명	13회
	르세라핌	EASY CRAZY HOT	국내, 일본	17.2만명	11회
	보이넥스트도어	KNOCK ON VOL.1	동남아	5.8만명	6회
	세븐틴	JAPAN FANMEETING 'HOLIDAY'	일본	19.3만명	5회
	엔하이픈	WALK THE LINE	태국	6.5만명	1회
합계			130.4만명	69회	
3Q25	&TEAM	AWAKEN THE BLOODLINE	일본, 홍콩	3.4만명	3회
	BTS(진)	RUNSEOKJIN_EP.TOUR	일본, 미국, 유럽	32.4만명	16회
	TXT	ACT:TOMORROW	국내, 미국	18.4만명	9회
	르세라핌	EASY CRAZY HOT	동남아, 미국, 멕시코	23.4만명	16회
	보이넥스트도어	KNOCK ON VOL.1	국내	4.5만명	3회
	세븐틴(호시, 우지)	FAN MEETING WARNING	국내, 대만, 일본	14.7만명	11회
	세븐틴	WORLD TOUR (NEW_)	국내, 홍콩	22만명	4회
	엔하이픈	WALK THE LINE	일본, 미국, 유럽	42.8만명	16회
합계			161.6만명	78회	
4Q25	&TEAM	AWAKEN THE BLOODLINE	일본	7.3만명	2회
	KATSEYE	The Beautiful Chaos Tour	미국, 캐나다, 멕시코	10.4만명	17회
	TXT	ACT:TOMORROW	미국, 일본	24.3만명	8회
	르세라핌	EASY CRAZY HOT	일본	11만명	2회
	세븐틴	WORLD TOUR (NEW_)	미국, 일본	68.1만명	19회
	엔하이픈	WALK THE LINE	국내, 싱가포르	8.1만명	6회
	합계			129.2만명	54회

자료: 하이브, 언론보도, 키움증권 리서치센터 / 주 1: 2026년 1월 기준 / 주 2: 공연장 모객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 모객수와 상이할 수 있습니다

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178.1	2,255.6	2,639.9	4,393.4	4,668.4
매출원가	1,169.1	1,295.8	1,695.2	2,717.1	2,851.8
매출총이익	1,009.0	959.8	944.7	1,676.3	1,816.6
판관비	713.4	775.8	895.1	1,140.7	1,198.7
영업이익	295.6	184.0	49.6	535.7	618.0
EBITDA	423.0	330.2	183.5	620.8	678.6
영업외손익	-45.5	-164.6	-34.2	-13.2	17.4
이자수익	46.6	40.1	46.9	53.2	66.3
이자비용	47.0	49.3	61.1	65.6	67.8
외환관련이익	52.4	63.3	54.5	62.2	66.1
외환관련손실	41.3	25.7	26.5	28.5	31.5
종속 및 관계기업손익	10.7	-18.4	-9.5	6.0	13.0
기타	-66.9	-174.6	-38.5	-40.5	-28.7
법인세차감전이익	250.1	19.4	15.3	522.4	635.4
법인세비용	66.7	22.9	10.7	130.6	158.8
계속사업순손익	183.4	-3.4	4.6	391.8	476.5
당기순이익	183.4	-3.4	4.6	391.8	476.5
지배주주순이익	187.3	9.4	4.7	411.4	471.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	22.6	3.6	17.0	66.4	6.3
영업이익 증감율	24.8	-37.8	-73.0	980.0	15.4
EBITDA 증감율	18.9	-21.9	-44.4	238.3	9.3
지배주주순이익 증감율	258.0	-95.0	-50.0	8,653.2	14.7
EPS 증감율	256.0	-95.0	-50.0	8,668.0	14.7
매출총이익율(%)	46.3	42.6	35.8	38.2	38.9
영업이익률(%)	13.6	8.2	1.9	12.2	13.2
EBITDA Margin(%)	19.4	14.6	7.0	14.1	14.5
지배주주순이익률(%)	8.6	0.4	0.2	9.4	10.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	310.6	151.6	129.2	281.2	559.8
당기순이익	0.0	0.0	4.6	391.8	476.5
비현금항목의 가감	236.2	372.1	269.2	319.0	305.9
유형자산감가상각비	53.1	61.6	51.9	18.6	6.7
무형자산감가상각비	74.2	84.5	82.0	66.5	54.0
자본법평가손익	-245.8	-35.0	-10.5	-14.0	-17.0
기타	354.7	261.0	145.8	247.9	262.2
영업활동자산부채증감	-40.1	-148.1	-146.9	-313.9	-89.5
매출채권및기타채권의감소	2.9	-25.2	-5.5	-210.4	-33.0
재고자산의감소	-50.9	-32.3	-27.8	-126.8	-19.9
매입채무및기타채무의증가	-16.7	6.8	-35.9	-11.7	-29.6
기타	24.6	-97.4	-77.7	35.0	-7.0
기타현금흐름	114.5	-72.4	2.3	-115.7	-133.1
투자활동 현금흐름	-470.8	-10.4	-150.8	-137.3	-132.4
유형자산의 취득	-22.7	-32.9	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.5	1.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-68.0	-30.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	87.1	-72.7	6.3	21.8	28.8
단기금융자산의감소(증가)	109.7	241.3	-40.2	-42.2	-44.3
기타	-577.4	-117.0	-116.9	-116.9	-116.9
재무활동 현금흐름	-11.1	-118.0	274.1	114.1	64.1
차입금의 증가(감소)	-55.8	-85.0	260.0	100.0	50.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	61.6	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-26.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-29.2	-8.3	-8.3	-8.3
기타	-16.9	22.3	22.4	22.4	22.4
기타현금흐름	-2.5	30.9	-86.4	-108.6	-139.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-173.8	54.2	166.1	149.3	352.1
기초현금 및 현금성자산	531.6	357.9	412.0	578.1	727.5
기말현금 및 현금성자산	357.9	412.0	578.1	727.5	1,079.5

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,888.8	1,787.7	2,105.0	2,598.8	3,055.1
현금 및 현금성자산	357.9	412.0	578.1	727.5	1,079.5
단기금융자산	1,045.2	804.0	844.2	886.4	930.7
매출채권 및 기타채권	274.8	311.3	316.8	527.2	560.2
재고자산	125.9	163.2	190.9	317.8	337.7
기타유동자산	85.0	97.2	175.0	139.9	147.0
비유동자산	3,456.9	3,691.5	3,541.8	3,440.8	3,364.4
투자자산	705.3	759.6	743.8	728.0	712.2
유형자산	101.2	97.0	45.0	26.4	19.7
무형자산	2,165.3	2,244.3	2,162.3	2,095.8	2,041.8
기타비유동자산	485.1	590.6	590.7	590.6	590.7
자산총계	5,345.7	5,479.2	5,646.8	6,039.7	6,419.5
유동부채	1,772.2	830.9	795.0	783.4	753.7
매입채무 및 기타채무	591.5	448.3	412.4	400.7	371.1
단기금융부채	856.8	135.9	135.9	135.9	135.9
기타유동부채	323.9	246.7	246.7	246.8	246.7
비유동부채	463.6	1,134.5	1,394.5	1,494.5	1,544.5
장기금융부채	249.0	955.3	1,215.3	1,315.3	1,365.3
기타비유동부채	214.6	179.2	179.2	179.2	179.2
부채총계	2,235.8	1,965.4	2,189.5	2,277.8	2,298.2
지배지분	2,919.4	3,214.7	3,158.3	3,482.3	3,837.0
자본금	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8
자본잉여금	1,569.5	1,635.9	1,635.9	1,635.9	1,635.9
기타자본	45.1	15.2	15.2	15.2	15.2
기타포괄손익누계액	-136.4	142.1	229.1	316.0	403.0
이익잉여금	1,420.4	1,400.6	1,257.3	1,494.4	1,762.0
비지배지분	190.5	299.1	299.0	279.4	284.2
자본총계	3,109.9	3,513.8	3,457.3	3,761.8	4,121.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,504	225	113	9,877	11,326
BPS	70,090	77,179	75,826	83,606	92,120
CFPS	10,094	8,852	6,573	17,065	18,785
DPS	700	200	200	200	200
주가배수(배)					
PER	51.8	858.8	2,929.3	33.6	29.3
PER(최고)	69.4	1,159.0	3,115.7		
PER(최저)	35.6	700.3	1,687.5		
PBR	3.33	2.51	4.35	3.97	3.60
PBR(최고)	4.46	3.38	4.63		
PBR(최저)	2.29	2.04	2.51		
PSR	4.46	3.57	5.21	3.15	2.96
PCFR	23.1	21.8	50.2	19.5	17.7
EV/EBITDA	22.7	24.9	77.8	23.0	20.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	15.9	-242.0	180.5	2.1	1.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
ROA	3.6	-0.1	0.1	6.7	7.6
ROE	6.6	0.3	0.1	12.4	12.9
ROIC	8.1	-3.0	0.6	15.1	16.7
매출채권회전율	8.0	7.7	8.4	10.4	8.6
재고자산회전율	21.2	15.6	14.9	17.3	14.2
부채비율	71.9	55.9	63.3	60.6	55.8
순차입금비율	-9.6	-3.6	-2.1	-4.3	-12.4
이자보상배율, 현금	6.3	3.7	0.8	8.2	9.1
총차입금	1,105.8	1,091.2	1,351.2	1,451.2	1,501.2
순차입금	-297.3	-124.8	-71.1	-162.6	-509.0
EBITDA	423.0	330.2	183.5	620.8	678.6
FCF	148.2	-133.7	1.8	172.9	434.6

Compliance Notice

- 당사는 1월 14일 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

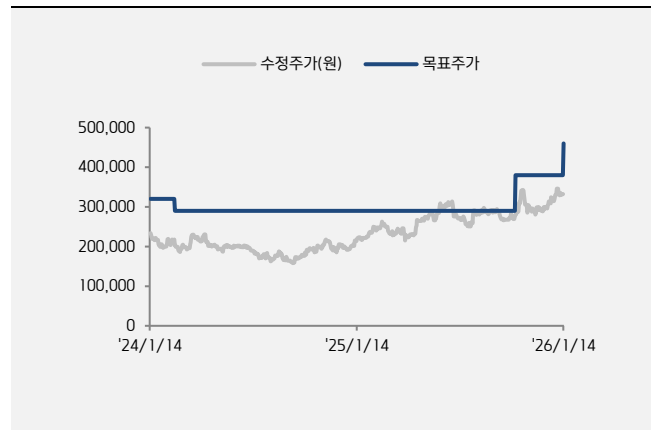
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
	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		

*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 (2024/10/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.69%	3.61%	0.00%