



# BUY(Maintain)

목표주가: 450,000원  
주가(2/12): 380,500원  
시가총액: 163,765억원



엔터/레저/미디어 Analyst 이수진  
soojin.lim@kiwoom.com  
RA 박정현  
jr349123@kiwoom.com

## Stock Data

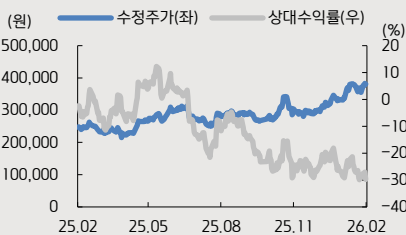
KOSPI(2/12)	5,522.27pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	383,000원	215,000원
최고/최저가 대비 등락	-0.7%	
	77.0%	
주가수익률	절대	상대
1M	14.6%	-4.0%
6M	34.9%	-22.1%
1Y	53.7%	-28.1%

발행주식수	43,039천주
일평균 거래량(3M)	335천주
외국인 지분율	21.1%
배당수익률(25.E)	0.2%
BP(25.E)	78,373원
주요 주주	방시혁 외 10 인 31.5%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025P	2026F
매출액	2,178.1	2,255.6	2,649.9	4,609.3
영업이익	295.6	184.0	49.9	557.3
EBITDA	423.0	330.2	183.8	642.4
세전이익	250.1	19.4	-185.5	546.3
순이익	183.4	-3.4	-255.8	409.7
지배주주지분순이익	187.3	9.4	-241.1	430.2
EPS(원)	4,504	225	-5,787	10,329
증감률(%)YoY	256.0	-95.0	적전	흑전
PER(배)	51.8	858.8	-57.0	36.8
PBR(배)	3.33	2.51	4.21	4.40
EV/EBITDA(배)	22.7	24.9	77.1	25.5
영업이익률(%)	13.6	8.2	1.9	12.1
ROE(%)	6.6	0.3	-7.4	12.5
순부채비율(%)	-9.6	-3.6	-4.5	-6.0

## Price Trend



## 실적 Review

# 하이브(352820)

## 비용은 털어냈고, '왕의 귀환'을 맞이할 때



4분기 적자는 더 높게 예상하기 위한 성장통이었습니다. 비용 이슈는 해소됐고, 2026년은 BTS의 귀환과 신인들의 성장이 맞물려 실적 킥업 점프를 증명할 것입니다. 주주환원 정책까지 강화된 지금, 단기 우려보다는 눈앞에 다가온 확실한 모멘텀을 즐기시길 권합니다.

### >>> 4Q25 리뷰: 컨센 부합, 미래를 위한 체질 개선 마무리

4분기 연결 매출액은 7,164억원(YoY -1.4%, QoQ -1.5%), 영업이익은 46억원(YoY -92.9%, QoQ 흑자전환)을 기록하며 당사 추정치에 부합했다. 다만 지배주주순이익은 -2,678억원(YoY 적지, QoQ 적지)으로 시장 기대치를 하회했는데, 이는 미국 사업 구조를 매니지먼트에서 레이블로 재편하는 과정에서 약 2,000억원의 영업권 손상차손을 반영한 영향이다. 이는 현금 유출이 없는 회계적 비용으로 펀더멘탈 훼손은 제한적이다. 영업이익률 둔화는 신작 게임 '아키텍트' 마케팅비와 남미 현지화 그룹 데뷔 비용 등 미래 성장을 위한 선제적 비용 집행에 기인한다. 부문별로 음반 매출은 2,180억원(YoY -13.4%, QoQ -4.6%)을 기록했다. 앤티, 코르티스, 캣츠아이 등 저연차 IP가 632만 장의 판매고를 올리며 업황 둔화에도 시장 점유율 30%를 방어했다. 공연 매출은 1,751억원(YoY -7.3%, QoQ -7.2%)으로 세븐틴, TXT 등 주요 아티스트가 54회 공연, 129만 명을 모객했다. 콘텐츠 매출은 1,006억원(YoY +61.0%, QoQ +43.2%)으로 급증했는데, 디즈니플러스 향 BTS 관련 콘텐츠 판매 호조가 수익성을 견인했다. 위버스는 위버스DM과 광고 등 고마진 디지털 매출 비중 확대와 물류비 효율화로 연간 흑자전환에 성공하며 플랫폼 수익 모델을 증명했다.

### >>> 단기 모멘텀 소멸 우려보다 실적 가시성 확대에 주목

주가는 1월 BTS 월드투어 일정 공개 이후 모멘텀 소멸 우려로 인해 상승폭이 제한적인 흐름을 보이고 있다. 그러나 북미 지역을 중심으로 적용되는 다이내믹 프라이싱과 360도 개방형 무대 도입을 통한 회당 모객 수 극대화는 티켓 매출 추정치를 상향시키는 요인이다. 특히 82회 규모의 월드투어에 대비해 작년 10월부터 생산한 응원봉 등 MD 수요가 공급을 상회하고 있어, 하반기로 갈수록 라이선싱 및 간접 매출 비중이 확대될 전망이다. 신인 IP의 질적 성장도 두드러진다. 캣츠아이는 빌보드 핫100 진입과 더불어 북미 투어 매진을 기록하며 현지화 그룹의 수익성을 증명했고, 코르티스는 누적 음반 판매량 190만 장 중 구작 비중이 높아 팬덤 유입 속도가 가파르다. 2026년은 신인 데뷔가 2팀으로 제한되어 비용 부담은 줄어드는 반면, BTS 완전체 활동에 따른 실적 레버리지가 극대화되는 구간이다. 이에 따라 향후 3개년 주주환원정책의 기준을 연결 잉여현금흐름(FCF)으로 변경하고 최소 DPS 500원을 보장하는 등 주주가치 제고 의지를 명확히 한 점을 반영하여, 실적 개선 가시성 확대에 따라 업종 내 최선호주 의견을 유지한다.

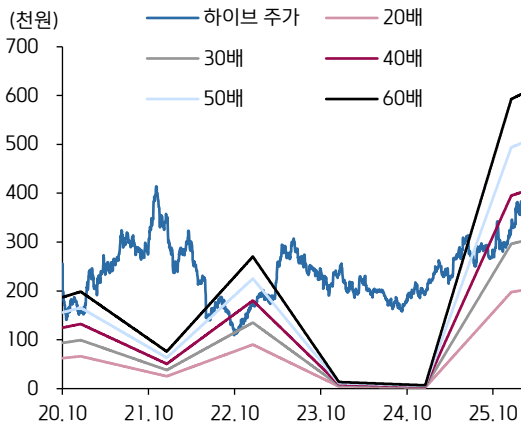
## >>> Valuation

하이브 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	430.2	단위: 십억원
주식수	43.0	단위: 백만주
<b>2026E 지배주주 EPS</b>	<b>10,329</b>	<b>단위: 원</b>
<b>Target P/E (배)</b>	<b>44.0</b>	
적정주가 (원)	454,487	
<b>목표주가 (원)</b>	<b>450,000</b>	
현재주가 (원)	380,500	
Upside (%)	20.9	

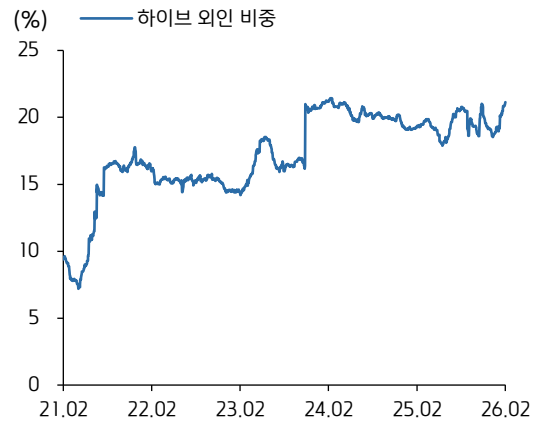
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

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
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	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
<b>2Q26 합계</b>					<b>21</b>	<b>59,800</b>	<b>1,245,500</b>
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
<b>3Q26 합계</b>					<b>24</b>	<b>68,800</b>	<b>1,653,200</b>
4Q26	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
<b>4Q26 합계</b>					<b>25</b>	<b>56,000</b>	<b>1,395,100</b>
<b>2026 년 합계</b>					<b>70</b>	<b>61,800</b>	<b>4,293,800</b>
1Q27	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
	<b>1Q27 합계</b>					<b>9</b>	<b>58,500</b>
<b>총 합계</b>					<b>79</b>	<b>60,500</b>	<b>4,751,400</b>

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	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
<b>매출액(십억원)</b>	<b>501</b>	<b>706</b>	<b>727</b>	<b>716</b>	<b>571</b>	<b>1,376</b>	<b>1,261</b>	<b>1,401</b>	<b>2,256</b>	<b>2,650</b>	<b>4,609</b>
QoQ(%)	-31.1%	41.0%	3.1%	-1.5%	-20.3%	140.9%	-8.3%	11.1%			
YoY(%)	38.7%	10.2%	37.8%	-1.4%	14.1%	94.9%	73.4%	95.6%	3.6%	17.5%	73.9%
음반(음반/음원)	137	229	190	218	242	255	131	213	861	773	841
공연(콘서트/팬미팅)	155	189	245	175	106	589	611	594	451	764	1,900
광고/출연 등	31	31	43	43	42	42	45	45	135	147	175
MD/라이선싱	106	153	168	143	89	385	380	382	420	571	1,236
콘텐츠(영상 등)	41	70	47	101	45	56	56	131	287	259	288
팬클럽 등	30	35	35	37	47	48	38	37	102	136	169
<b>매출총이익</b>	<b>218</b>	<b>284</b>	<b>202</b>	<b>234</b>	<b>254</b>	<b>509</b>	<b>475</b>	<b>519</b>	<b>960</b>	<b>938</b>	<b>1,758</b>
매출총이익률	44%	40%	28%	33%	45%	37%	38%	37%	42.6%	35.4%	38.1%
<b>영업이익</b>	<b>22</b>	<b>66</b>	<b>-42</b>	<b>5</b>	<b>43</b>	<b>177</b>	<b>160</b>	<b>177</b>	<b>184</b>	<b>50</b>	<b>557</b>
QoQ(%)	-66.5%	204.7%	적전	흑전	838.1%	312.7%	-9.6%	10.6%			
YoY(%)	50.3%	29.4%	적전	-92.9%	98.6%	168.9%	흑전	3,769%	-37.7%	-72.9%	1017.1%
영업이익률	4%	9%	-6%	1%	8%	13%	13%	13%	8.2%	1.9%	12.1%
<b>지배주주 순이익</b>	<b>59</b>	<b>18</b>	<b>-50</b>	<b>-268</b>	<b>37</b>	<b>143</b>	<b>129</b>	<b>122</b>	<b>9</b>	<b>-241</b>	<b>430</b>
QoQ(%)	흑전	-69.3%	적전	적지	흑전	290.1%	-9.9%	-5.1%			
YoY(%)	241.9%	23.8%	적전	적지	-37.9%	690.4%	흑전	흑전	-95.0%	적전	흑전
순이익률	12%	3%	-7%	-37%	6%	10%	10%	9%	0.4%	-9.1%	9.3%

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

BTS\_월드투어 온라인 스트리밍 가격도 기대치 상회

이용권 안내			
판매 대상	상품		가격 (VAT 포함)
MEMBERSHIP ONLY	ALL DAY PASS	4K 싱글뷰	165,000원
	1 DAY PASS (4/9 or 11 or 12 공연)	4K 싱글뷰	59,400원
일반 (전체 구매 가능)	ALL DAY PASS	HD 싱글뷰	178,200원
	1 DAY PASS (4/9 or 11 or 12 공연)	HD 싱글뷰	59,400원

\* 한국 외 국가 및 지역에서 접속하신 경우, 상품 페이지의 상단에는 세전 금액이 표시됩니다. 주문 결제 단계에서 실제 청구지 주소를 입력하시면 세금이 포함된 최종 결제 금액을 확인하실 수 있습니다.

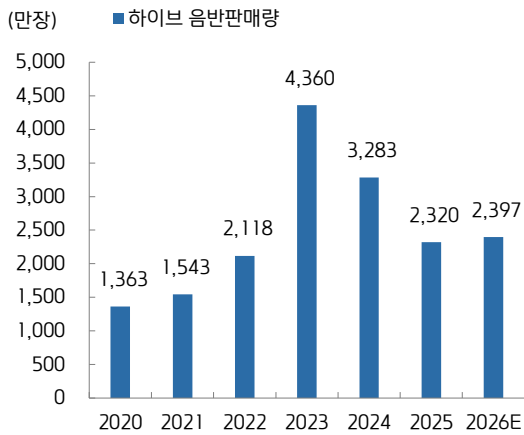
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

BTS 응원봉 수요 예상치 상회하며 2차 물량까지 완판



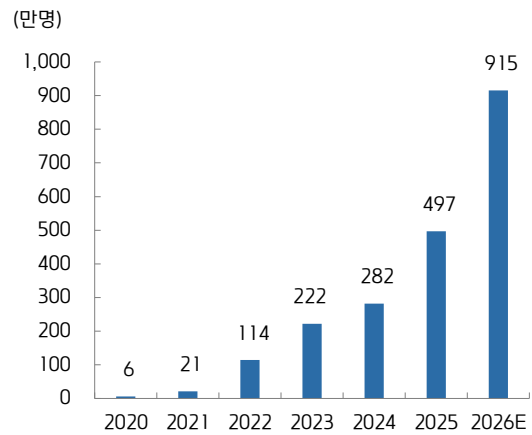
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 음반 판매량 추이



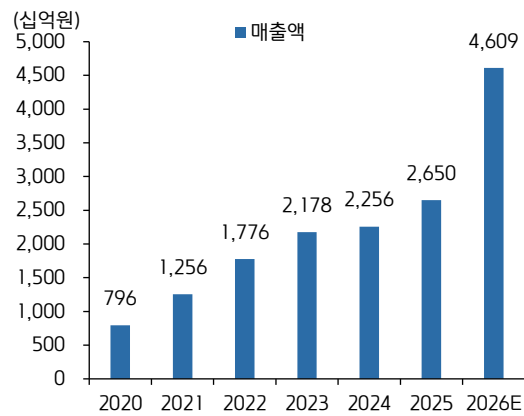
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 모객수 추이



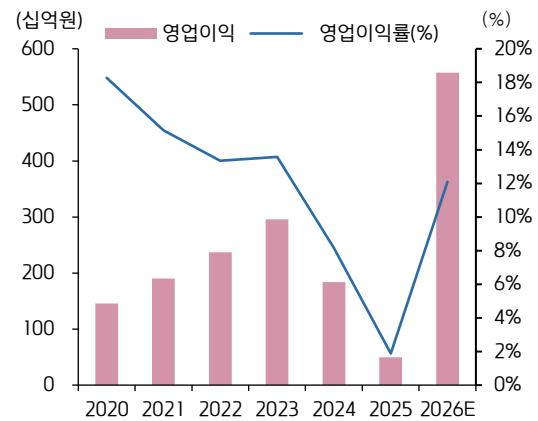
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 매출액 추이 및 전망



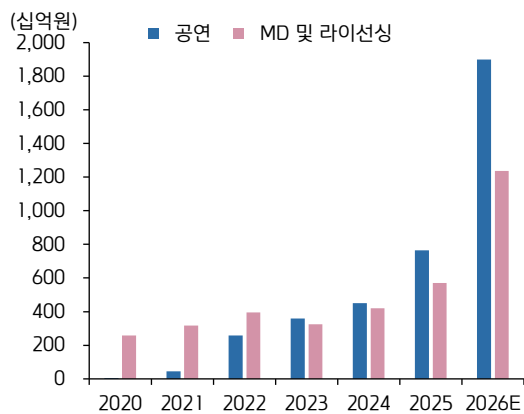
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 영업이익 및 OPM



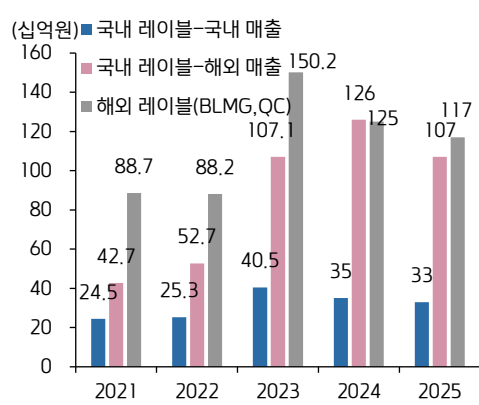
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 및 MD 매출 추이



자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 음원매출 부문별 추이



자료: 하이브, 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
<b>분기 전사 판매량</b>				<b>159.4 만장</b>	<b>266.9 만장</b>
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	
<b>분기 전사 판매량</b>				<b>757.3 만장</b>	<b>937.2 만장</b>
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
<b>분기 전사 판매량</b>				<b>308.5 만장</b>	<b>483.7 만장</b>
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	-	-	
<b>분기 전사 판매량</b>				<b>425.9 만장</b>	<b>631.7 만장</b>
<b>2025</b>	<b>연간 전사 판매량</b>			<b>1,651 만장</b>	<b>2,320 만장</b>

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
	<b>합계</b>			<b>75.5만명</b>	<b>50회</b>
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
<b>합계</b>			<b>130.4만명</b>	<b>69회</b>	
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
<b>합계</b>			<b>161.6만명</b>	<b>78회</b>	
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
	<b>합계</b>			<b>129.2만명</b>	<b>54회</b>

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	2025P	2026F	2027F
<b>매출액</b>	2,178.1	2,255.6	2,649.9	4,609.3	4,835.2
매출원가	1,169.1	1,295.8	1,711.7	2,851.7	2,956.5
매출총이익	1,009.0	959.8	938.1	1,757.6	1,878.8
판매비	713.4	775.8	888.3	1,200.3	1,253.8
<b>영업이익</b>	295.6	184.0	49.9	557.3	625.0
<b>EBITDA</b>	423.0	330.2	183.8	642.4	685.6
영업외손익	-45.5	-164.6	-235.4	-11.0	40.6
이자수익	46.6	40.1	49.9	55.5	69.5
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	-242.7	-40.6	-8.7
<b>법인세차감전이익</b>	250.1	19.4	-185.5	546.3	665.6
법인세비용	66.7	22.9	70.3	136.6	166.4
계속사업순손익	183.4	-3.4	-255.8	409.7	499.2
<b>당기순이익</b>	183.4	-3.4	-255.8	409.7	499.2
<b>지배주주순이익</b>	187.3	9.4	-241.1	430.2	494.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	22.6	3.6	17.5	73.9	4.9
영업이익 증감율	24.8	-37.8	-72.9	1,016.8	12.1
EBITDA 증감율	18.9	-21.9	-44.3	249.5	6.7
지배주주순이익 증감율	258.0	-95.0	-2,664.9	-278.4	14.9
EPS 증감율	256.0	-95.0	적전	흑전	14.9
매출총이익율(%)	46.3	42.6	35.4	38.1	38.9
영업이익률(%)	13.6	8.2	1.9	12.1	12.9
EBITDA Margin(%)	19.4	14.6	6.9	13.9	14.2
지배주주순이익률(%)	8.6	0.4	-9.1	9.3	10.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	310.6	151.6	-145.4	262.5	591.2
당기순이익	0.0	0.0	-255.8	409.7	499.2
비현금항목의 가감	236.2	372.1	325.8	322.7	310.3
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	202.4	251.6	266.6
영업활동자산부채증감	-40.1	-148.1	-161.2	-350.5	-80.8
매출채권및기타채권의감소	2.9	-25.2	-6.7	-235.1	-27.1
재고자산의감소	-50.9	-32.3	-28.5	-141.7	-16.3
매입채무및기타채무의증가	-16.7	6.8	-35.7	-8.7	-30.3
기타	24.6	-97.4	-90.3	35.0	-7.1
기타현금흐름	114.5	-72.4	-54.2	-119.4	-137.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-11.1	-118.0	375.2	100.2	51.6
차입금의 증가(감소)	-55.8	-85.0	260.0	100.0	50.0
<b>자본금, 자본잉여금의 증가(감소)</b>	61.6	0.0	101.1	-1.4	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-26.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-29.2	-8.3	-20.8	-20.8
기타	-16.9	22.3	22.4	22.4	22.4
기타현금흐름	-2.5	30.9	176.8	-97.5	-130.4
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-173.8	54.2	255.8	127.9	380.0
기초현금 및 현금성자산	531.6	357.9	412.0	667.9	795.8
기말현금 및 현금성자산	357.9	412.0	667.9	795.8	1,175.8

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	1,888.8	1,787.7	2,196.7	2,708.6	3,183.5
현금 및 현금성자산	357.9	412.0	667.9	795.8	1,175.8
단기금융자산	1,045.2	804.0	844.2	886.4	930.7
매출채권 및 기타채권	274.8	311.3	318.0	553.1	580.2
재고자산	125.9	163.2	191.7	333.4	349.7
기타유동자산	85.0	97.2	174.9	139.9	147.1
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	5,345.7	5,479.2	5,738.5	6,149.5	6,547.8
<b>유동부채</b>	1,772.2	830.9	795.2	786.5	756.2
매입채무 및 기타채무	591.5	448.3	412.6	403.9	373.6
단기금융부채	856.8	135.9	135.9	135.9	135.9
기타유동부채	323.9	246.7	246.7	246.7	246.7
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	2,235.8	1,965.4	2,189.7	2,281.0	2,300.7
<b>지배지분</b>	2,919.4	3,214.7	3,264.4	3,604.6	3,978.3
자본금	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8
자본잉여금	1,569.5	1,635.9	1,737.0	1,735.5	1,735.5
기타자본	45.1	15.2	138.7	138.7	138.7
기타포괄손익누계액	-136.4	142.1	229.1	316.0	403.0
이익잉여금	1,420.4	1,400.6	1,138.8	1,393.4	1,680.2
비지배지분	190.5	299.1	284.4	263.9	268.9
<b>자본총계</b>	3,109.9	3,513.8	3,548.8	3,868.5	4,247.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,504	225	-5,787	10,329	11,865
BPS	70,090	77,179	78,373	86,540	95,512
CFPS	10,094	8,852	1,680	17,585	19,434
DPS	700	200	500	1,775	1,998
<b>주가배수(배)</b>					
PER	51.8	858.8	-57.0	36.8	32.1
PER(최고)	69.4	1,159.0	-60.7		
PER(최저)	35.6	700.3	-32.8		
PBR	3.33	2.51	4.21	4.40	3.98
PBR(최고)	4.46	3.38	4.48		
PBR(최저)	2.29	2.04	2.43		
PSR	4.46	3.57	5.19	3.44	3.28
PCFR	23.1	21.8	196.4	21.6	19.6
EV/EBITDA	22.7	24.9	77.1	25.5	23.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	15.9	-242.0	-8.1	5.1	4.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.3	0.1	0.2	0.5	0.1
ROA	3.6	-0.1	-4.6	6.9	7.9
ROE	6.6	0.3	-7.4	12.5	13.0
ROIC	8.1	-3.0	2.0	15.6	16.6
매출채권회전율	8.0	7.7	8.4	10.6	8.5
재고자산회전율	21.2	15.6	14.9	17.6	14.2
부채비율	71.9	55.9	61.7	59.0	54.2
순차입금비율	-9.6	-3.6	-4.5	-6.0	-14.3
이자보상배율, 현금	6.3	3.7	0.8	8.5	9.2
<b>총차입금</b>	1,105.8	1,091.2	1,351.2	1,451.2	1,501.2
<b>순차입금</b>	-297.3	-124.8	-160.8	-230.9	-605.3
<b>EBITDA</b>	423.0	330.2	183.8	642.4	685.6
<b>FCF</b>	148.2	-133.7	22.6	152.6	448.6

Compliance Notice

- 당사는 2월 12일 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

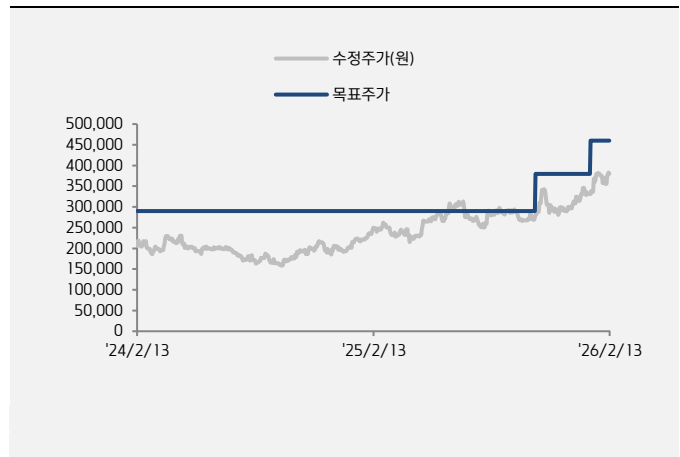
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표 주가	과리율(%)	
				평균 대비	최고 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
담당자 변경	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 -20.52	-16.74
	2026-02-13	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.69%	3.61%	0.00%