

# 하이브

## 멀리서 보면 희극

### 2Q25 Preveiw: 매출 7,165억원, 영업이익 664억원

당분기 매출 7,165억원으로 컨센서스 7,109억원에 부합하나 영업이익은 664억원으로 컨센서스 783억원을 하회할 것으로 전망한다.

주요 아티스트의 컴백이 활발하게 진행됨에 따라 매출은 역대 최대인 24년 4분기에 근접할 것으로 전망한다. [음반원] 주요 아티스트의 활발한 신보 발매로 총 판매량은 985만장을 기록했다. 진·세븐틴·하이픈·아일릿·TEAM은 전작 대비 판매량이 감소했으나 저연차 성장 동력으로 주목받는 보이넥스트도어·TWS는 전작 대비 판매량 증가를 기록했다(그림 3). [공연] 모객 역량이 강한 제이홉이 일본, 아시아 지역과 함께 BTS 멤버들의 전역 직후인 6/13-14 양일간 고양종합운동장 주경기장에서 공연을 마무리하며 실적에 크게 기여했다. TXT와 보이넥스트도어도 남은 콘서트를 마무리했으며 르세라핌도 일본에서 아레나 투어를 진행했다. 다만 당분기는 대부분의 공연이 자재 공급부족으로 원가율이 상승하고 있는 일본 지역에서 진행돼 콘서트 원가율이 4Q24 수준으로 높을 것으로 예상된다. 또한 위버스콘이 적자를 기록했으며 BTS FESTA와 세븐틴 10주년 행사 진행으로 매출 대비 공연 원가율 상승에 기여했을 것으로 판단한다. [간접매출] 음반 발매와 공연이 활발하게 전개되고 아티스트 데뷔 기념 MD가 발매됐다. 또한 캐릭터MD로 MD 매출의 기초 체력이 올라간 만큼 전년대비 +34% 증가한 1,469억원으로 예상된다.

### 장기적 사업 전략 기대감으로 목표주가 390,000원 유지

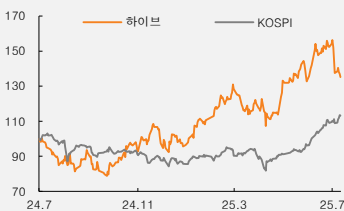
연말 3Q 실적까지 동사의 이익률 압박은 지속될 것으로 전망한다. 음반 당 판매량 감소와 콘서트 시장 활황으로 인한 자재 공급 부족 등 원가율 상승 요인이 상존하기 때문이다.

그러나 8월 빅히트 신인 보이그룹이 데뷔가 예정돼 있고 미국·남미·일본·인도 등 현지화 사업 진척이 있을 것으로 보인다. 미국 현지 걸그룹 KATSEYE는 스포티파이와 빌보드HOT100 등 현지에서 뚜렷한 성과를 보이고 있고 연말 투어를 개시하며 본격적인 수익화에 돌입한다. 26년 BTS 컴백으로 콘서트 온라인 스트리밍, 콘텐츠, 팬클럽 매출 등이 증가하며 이익률 개선도 기대된다. 목표주가 390,000원, 매수 의견을 유지한다.

투자 의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(유지)	<b>390,000원</b>
현재주가(25/7/11)	271,000원
상승여력	43.9%

영업이익(25F,십억원)	224
Consensus 영업이익(25F,십억원)	283
EPS 성장률(25F,%)	2,305.0
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.6
P/E(25F,x)	50.0
MKT P/E(25F,x)	11.6
KOSPI	3,175.77
시가총액(십억원)	11,288
발행주식수(백만주)	42
유동주식비율(%)	52.2
외국인 보유비중(%)	20.1
베타(12M) 일간수익률	0.51
52주 최저가(원)	158,000
52주 최고가(원)	313,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-9.8	25.8	42.6
상대주가	-17.4	-0.4	29.8



[미디어/엔터테인먼트]

김규연  
gyuyeon.kim@miraeeasset.com

장다현  
dahyun.jang@miraeeasset.com

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (십억원)	1,776	2,178	2,256	2,647	3,718
영업이익 (십억원)	237	296	184	224	457
영업이익률 (%)	13.3	13.6	8.2	8.5	12.3
순이익 (십억원)	52	187	9	226	339
EPS (원)	1,265	4,504	225	5,416	8,133
ROE (%)	1.9	6.6	0.3	6.8	9.4
P/E (배)	137.1	51.8	858.8	50.0	33.3
P/B (배)	2.6	3.3	2.5	3.3	3.0
배당수익률 (%)	0.0	0.3	0.1	0.3	0.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
<b>매출</b>	<b>361</b>	<b>641</b>	<b>528</b>	<b>725</b>	<b>501</b>	<b>717</b>	<b>669</b>	<b>760</b>	<b>2,178</b>	<b>2,255</b>	<b>2,647</b>	<b>3,718</b>
YoY	-12%	3%	-2%	19%	39%	12%	27%	5%	23%	4%	17%	40%
<b>영업이익</b>	<b>14</b>	<b>51</b>	<b>54</b>	<b>65</b>	<b>22</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>74</b>	<b>296</b>	<b>185</b>	<b>226</b>	<b>460</b>
YoY	-73%	-37%	-25%	-27%	50%	30%	17%	13%	25%	-37%	22%	104%
영업이익률	4%	8%	10%	9%	4%	9%	9%	10%	14%	8%	9%	12%
<b>지배주주순이익</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>-29</b>	<b>59</b>	<b>57</b>	<b>51</b>	<b>70</b>	<b>187</b>	<b>9</b>	<b>237</b>	<b>341</b>
YoY	-55%	-82%	-94%	적지	242%	288%	707%	-338%	258%	-95%	2564%	44%
지배주주순이익률	3%	3%	1%	-4%	12%	8%	8%	9%	9%	0%	9%	9%
<b>부문별 매출</b>												
<b>직접 참여형</b>	<b>217</b>	<b>424</b>	<b>323</b>	<b>481</b>	<b>323</b>	<b>450</b>	<b>404</b>	<b>456</b>	<b>1,471</b>	<b>1,445</b>	<b>1,633</b>	<b>2,188</b>
앨범	145	250	214	252	137	244	195	260	970	861	836	928
공연	44	144	74	189	155	171	173	147	359	451	645	1,087
광고, 출연료	28	30	34	41	31	35	36	50	142	133	152	173
<b>간접 참여형</b>	<b>144</b>	<b>217</b>	<b>205</b>	<b>244</b>	<b>178</b>	<b>267</b>	<b>265</b>	<b>304</b>	<b>707</b>	<b>809</b>	<b>1,014</b>	<b>1,530</b>
MD 및 라이선싱	61	109	99	151	106	147	132	146	326	420	532	739
콘텐츠	61	84	80	62	41	88	100	121	290	287	350	605
팬클럽	22	24	26	30	30	31	33	37	91	102	132	186
<b>부문별 매출 비중</b>												
<b>직접 참여형</b>	<b>60%</b>	<b>66%</b>	<b>61%</b>	<b>66%</b>	<b>64%</b>	<b>63%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>68%</b>	<b>64%</b>	<b>62%</b>	<b>59%</b>
앨범	40%	39%	41%	35%	27%	34%	29%	34%	45%	38%	32%	25%
공연	12%	22%	14%	26%	31%	24%	26%	19%	16%	20%	24%	29%
광고, 출연료	8%	5%	7%	6%	6%	5%	5%	7%	7%	6%	6%	5%
<b>간접 참여형</b>	<b>40%</b>	<b>34%</b>	<b>39%</b>	<b>34%</b>	<b>36%</b>	<b>37%</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>32%</b>	<b>36%</b>	<b>38%</b>	<b>41%</b>
MD 및 라이선싱	17%	17%	19%	21%	21%	21%	20%	19%	15%	19%	20%	20%
콘텐츠	17%	13%	15%	9%	8%	12%	15%	16%	13%	13%	13%	16%
팬클럽	6%	4%	5%	4%	6%	4%	5%	5%	4%	5%	5%	

자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 2. 실적 변경표

(십억원)

	변경 전		변경 후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	2,829	3,681	2,647	3,718	-6.4%	-1.0%	BTS 컴백이 26년으로 확정됨에 따라 25, 26년 앨범 판매량 및
영업이익	305	464	226	460	-25.9%	-0.1%	콘서트 활동 가정 변경
지배주주순이익	289	345	237	341	-18.0%	-0.1%	

자료: 하이브, QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 3. 2Q25년 추정치 변경표

(십억원)

	변경 전	변경 후	변경률	변경 이유
매출액	708	717	+1.3%	- 콘서트 ASP 상황에 따른 매출 상승
영업이익	83	66	-20.4%	- 위버스콘 적자 전환, 세븐틴/BTS 페스티벌 비용 및
영업이익률	11%	9%	-2%p	라틴 밴드 오디션 프로그램 제작 비용 반영

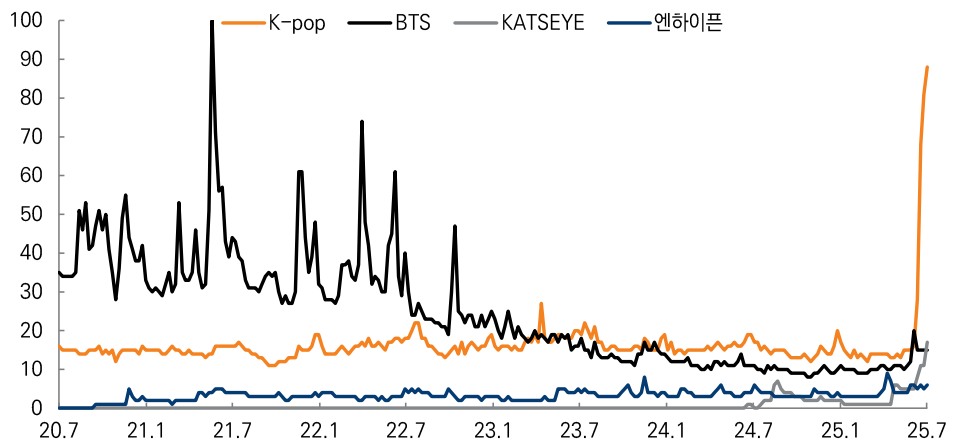
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. HYBE 목표 주가 산출

항목	값	
25F 지배주주순이익(십억원)	341	BTS의 미국 정착 가속화 + 레이블 확장으로 미국 시장에서의 지속 가능성을 증명한 21년 평균 P/E 48x 적용
Target P/E	48x	
목표 시가총액(십억원)	16,384	
주식수(천주)	41,652	
목표주가(원)	390,000	
현재주가(원)	271,000	
상승여력	43.9%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 미국 지역 구글 트렌드



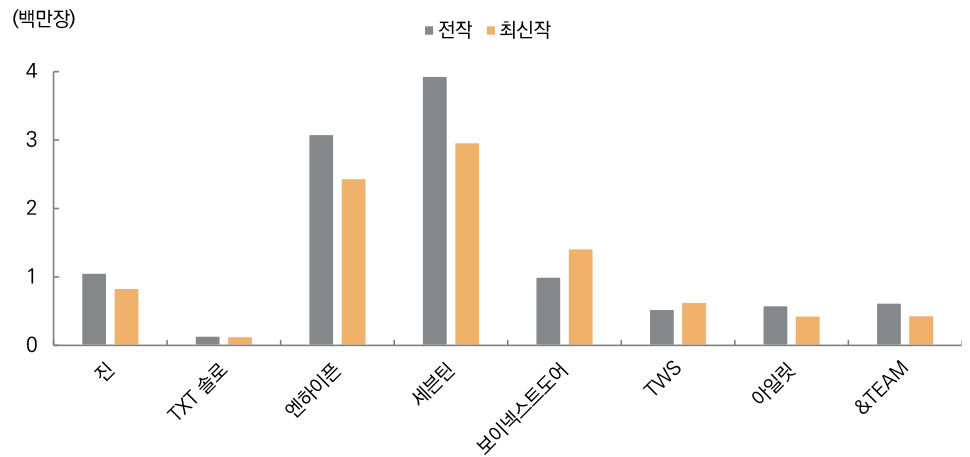
자료: 구글트렌드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 하이브 12MF P/E 추이



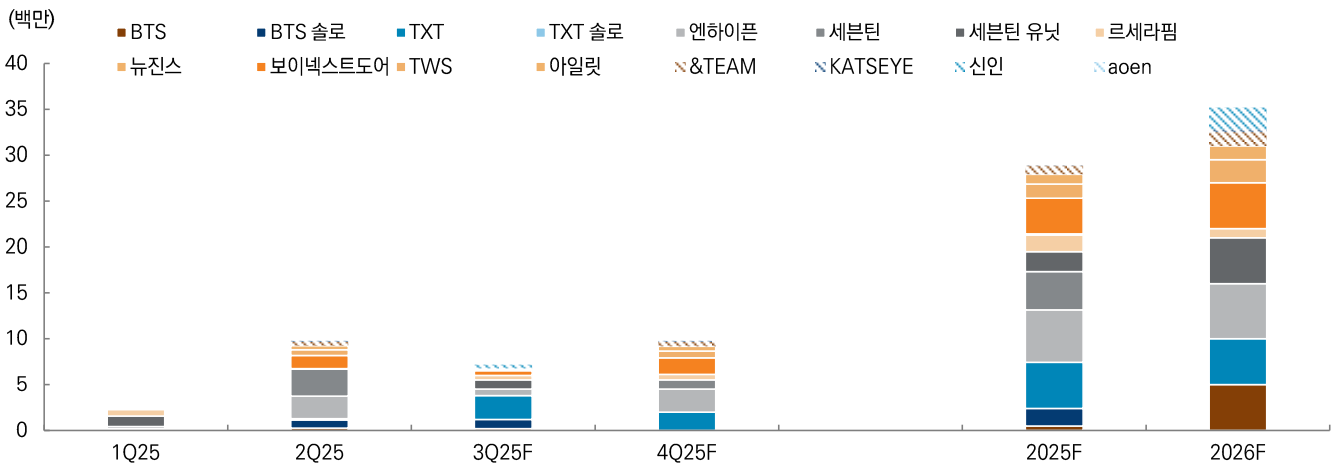
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 전작 vs. 최신작 분기 판매량



주: 엔하이픈은 직전 음반(24.11.11 리퍼키지 앨범이 아닌 24.7.12 음반과 비교)  
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 하이브 음반 판매량 추정



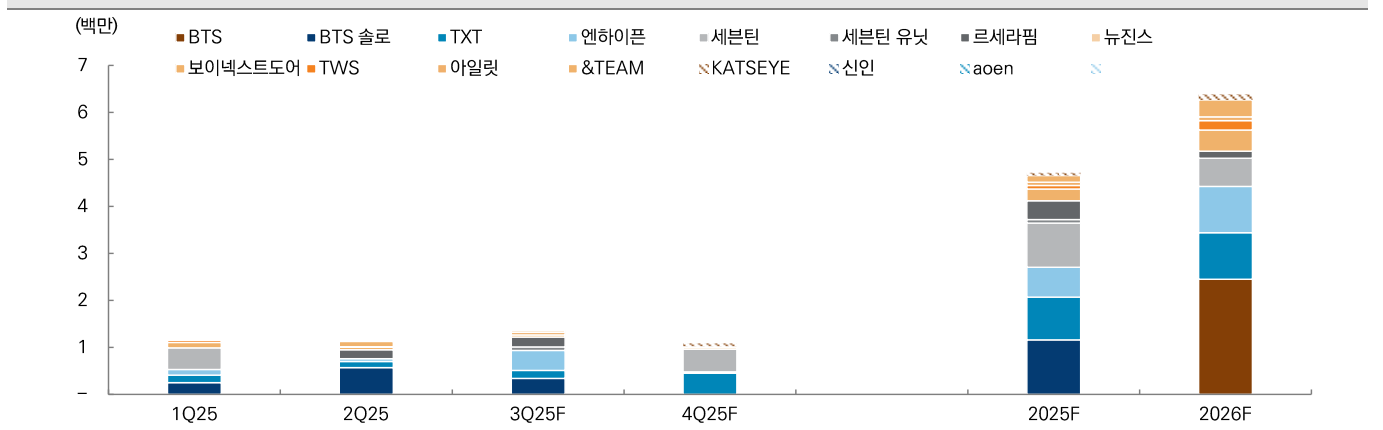
자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 5. 2Q25 하이브 공연

유형	아티스트	투어명	첫콘	횟수	지역	국가	도시	공연장	좌석수	규모
콘서트	TXT	ACT: Promise Tour EP2	2025-04-01	1	유럽	네덜란드	암스테르담	지고돔	17,000	17,000
콘서트	보이넥스트도어	KNOCK ON	2025-04-03	1	아시아	대만	타이베이	타이베이 아레나	13,500	13,500
콘서트	J-hope	제이홉 솔로 콘서트	2025-04-04	2	미주	미국	로스앤젤레스	bmo 스타디움	22,000	44,000
콘서트	보이넥스트도어	KNOCK ON	2025-04-06	1	아시아	홍콩	홍콩	아시아월드엑스포 홀 10	5,000	5,000
콘서트	보이넥스트도어	KNOCK ON	2025-04-12	1	아시아	인도네시아	자카르타	이스토라 스니안	7,200	7,200
콘서트	J-hope	제이홉 솔로 콘서트	2025-04-12	2	아시아	필리핀	마닐라	아시아 아레나 SM 몰	20,000	40,000
콘서트	TXT	ACT: Promise Tour EP2	2025-04-12	2	일본	일본	카가와	아나부키 아레나 카가와	10,000	20,000
콘서트	J-hope	제이홉 솔로 콘서트	2025-04-19	2	일본	일본	사이타마	사이타마 슈퍼 아레나	30,000	60,000
콘서트	르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-04-19	2	한국	한국	서울	인스파이어 아레나	15,000	30,000
콘서트	TXT	ACT: Promise Tour EP2	2025-04-25	2	일본	일본	아이치	아이치 스카이 엑스포 홀 A	6,500	13,000
콘서트	J-hope	제이홉 솔로 콘서트	2025-04-26	2	아시아	싱가포르	싱가포르	싱가포르 실내체육관	15,000	30,000
콘서트	TXT	ACT: Promise Tour EP2	2025-04-29	2	일본	일본	후쿠오카	마린 멧세 후쿠오카	15,000	30,000
콘서트	J-hope	제이홉 솔로 콘서트	2025-05-03	2	아시아	인도네시아	자카르타	겔라라 봉 카르노	77,000	154,000
콘서트	르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-05-06	2	일본	일본	나고야	포트 멧세 나고야 1홀	10,000	20,000
팬미팅	세븐틴	2025 하나비	2025-05-07	2	일본	일본	사이타마	사이타마 슈퍼 아레나	30,000	60,000
콘서트	J-hope	제이홉 솔로 콘서트	2025-05-10	2	아시아	태국	방콕	임팩트 아레나	12,000	24,000
콘서트	&TEAM	2025 AWAKEN THE BLOODING	2025-05-10	2	일본	일본	나고야	포트 멧세 나고야 1홀	10,000	20,000
콘서트	르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-05-13	2	일본	일본	오사카	오사카 조홀	16,000	32,000
콘서트	J-hope	제이홉 솔로 콘서트	2025-05-17	2	아시아	중국	마카오	갤럭시 아레나	16,000	32,000
콘서트	&TEAM	2025 AWAKEN THE BLOODING	2025-05-17	2	일본	일본	교토	아리아케 아레나	15,000	30,000
콘서트	TXT	ACT: Promise Tour EP2	2025-05-17	2	아시아	중국	마카오	갤럭시 아레나	16,000	32,000
콘서트	J-hope	제이홉 솔로 콘서트	2025-05-24	2	아시아	대만	린코우	ntsu 아레나	15,000	30,000
콘서트	&TEAM	2025 AWAKEN THE BLOODING	2025-05-24	1	아시아	태국	방콕	몰 컨벤션 센터	5,000	5,000
콘서트	TXT	ACT: Promise Tour EP2	2025-05-24	2	일본	일본	오사카	마루젠 인텍 아레나	10,000	20,000
콘서트	J-hope	제이홉 솔로 콘서트	2025-05-31	2	일본	일본	오사카	교세라 돔	40,000	80,000
콘서트	&TEAM	2025 AWAKEN THE BLOODING	2025-06-07	2	한국	한국	서울	잠실실내체육관	11,000	22,000
팬미팅	아일릿	2025 ILLIT Glittery Day	2025-06-07	3	한국	한국	서울	올림픽공원 올림픽홀	4,000	12,000
콘서트	르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-06-07	2	일본	일본	후쿠오카	후쿠오카 서일본 종합 전시장 신관	8,000	16,000
콘서트	J-hope	제이홉 솔로 콘서트	2025-06-13	2	한국	한국	서울	고양종합운동장 보조경기장	19,000	38,000
콘서트	르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-06-14	3	일본	일본	사이타마	사이타마 슈퍼 아레나	30,000	90,000
콘서트	&TEAM	2025 AWAKEN THE BLOODING	2025-06-15	1	아시아	인도네시아	Tangerang	ICE 센터	10,000	10,000
콘서트	&TEAM	2025 AWAKEN THE BLOODING	2025-06-20	1	아시아	대만	타이베이	타이베이 난강 전시 센터	20,000	20,000
콘서트	엔하이픈	Walk the line	2025-06-21	1	아시아	태국	방콕	라차망칼라 스타디움	60,000	60,000
콘서트	보이넥스트도어	KNOCK ON	2025-06-28	3	일본	일본	도쿄	무사시노모리 종합 스포츠 플라자 메인 아레나	10,000	30,000
콘서트	진	RUNSEOKJIN	2025-06-28	2	한국	한국	고양	고양종합운동장 주경기장	40,907	81,814

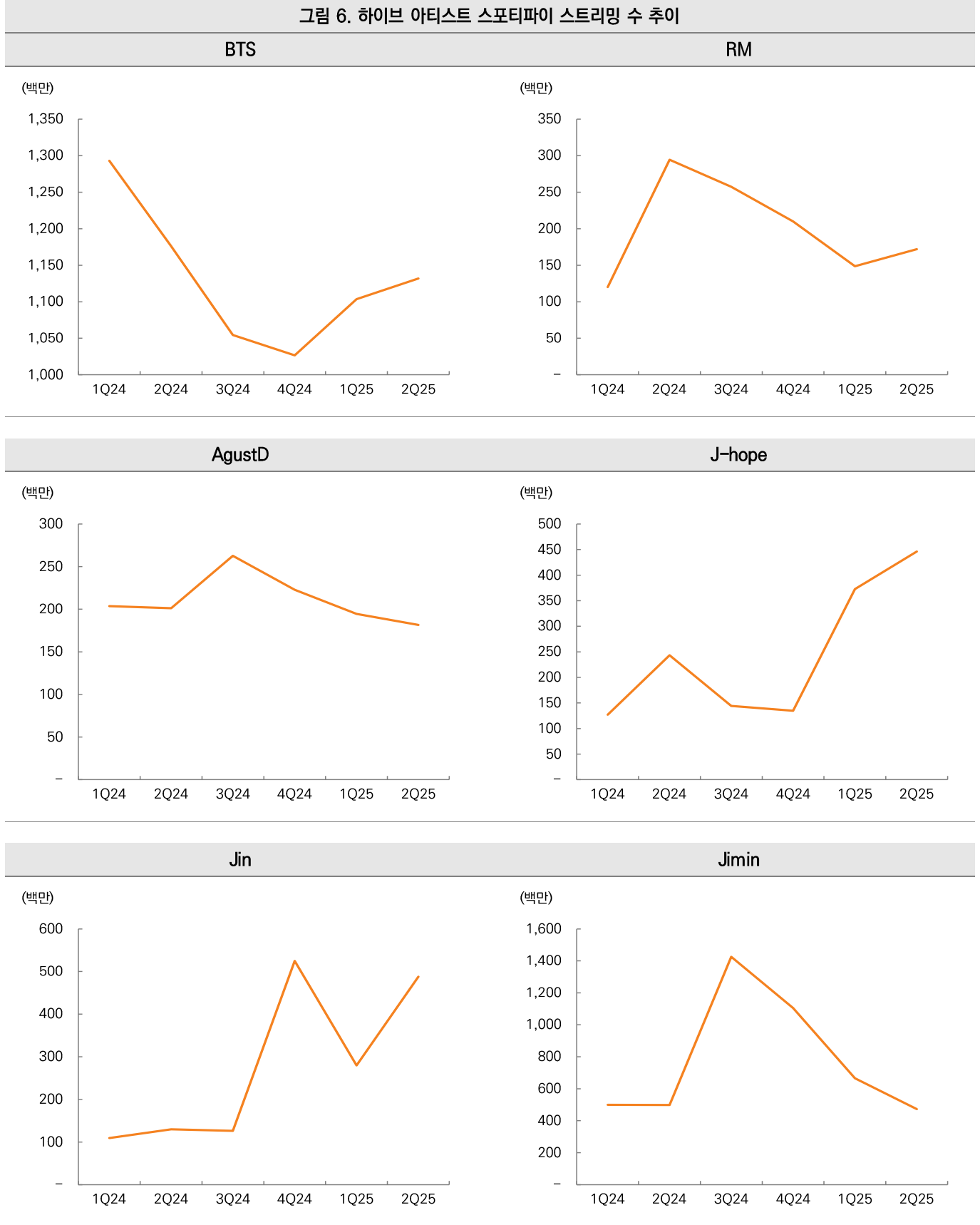
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 하이브 모객수 추정



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 하이브 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

자료: 미래에셋증권 리서치센터

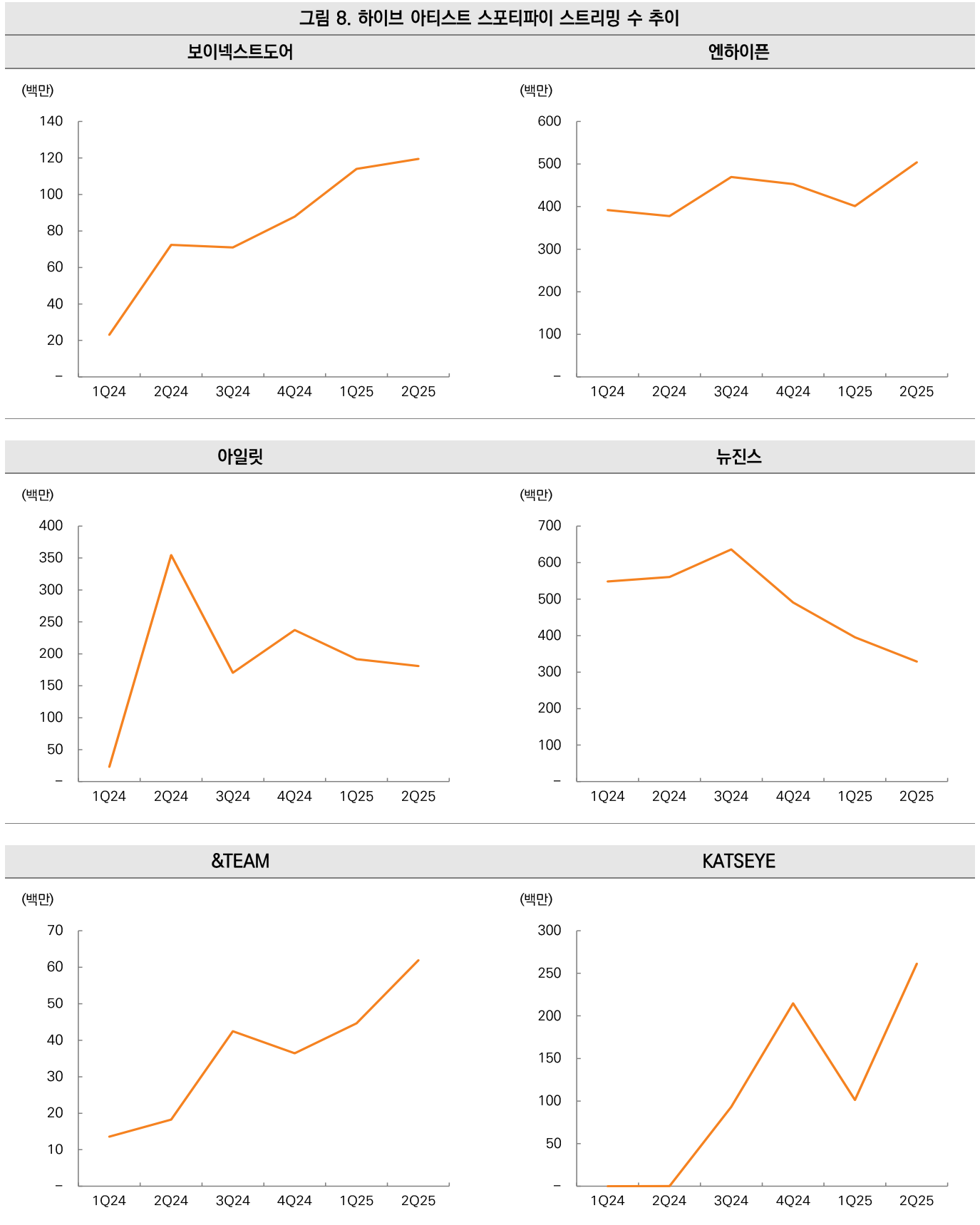
그림 7. 하이브 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 하이브 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

자료: 미래에셋증권 리서치센터

하이브 (352820)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>2,178</b>	<b>2,256</b>	<b>2,647</b>	<b>3,718</b>
매출원가	1,169	1,296	1,573	2,151
매출총이익	1,009	960	1,074	1,567
판매비와관리비	713	776	850	1,110
조정영업이익	296	184	224	457
영업이익	296	184	224	457
비영업손익	-46	-165	77	-5
금융손익	0	-9	-7	2
관계기업등 투자손익	11	-18	0	0
세전계속사업손익	250	19	301	452
계속사업법인세비용	67	23	75	113
계속사업이익	183	-3	226	339
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>183</b>	<b>-3</b>	<b>226</b>	<b>339</b>
지배주주	187	9	226	339
비지배주주	-4	-13	0	0
<b>총포괄이익</b>	<b>205</b>	<b>276</b>	<b>226</b>	<b>339</b>
지배주주	210	288	235	353
비지배주주	-5	-12	-9	-14
EBITDA	423	330	372	590
FCF	288	119	312	503
EBITDA 마진율 (%)	19.4	14.6	14.1	15.9
영업이익률 (%)	13.6	8.2	8.5	12.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	8.6	0.4	8.5	9.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	<b>1,889</b>	<b>1,788</b>	<b>2,013</b>	<b>2,613</b>
현금 및 현금성자산	358	412	392	336
매출채권 및 기타채권	268	305	364	511
재고자산	126	163	191	269
기타유동자산	1,137	908	1,066	1,497
<b>비유동자산</b>	<b>3,457</b>	<b>3,691</b>	<b>3,757</b>	<b>3,828</b>
관계기업투자등	241	216	254	356
유형자산	101	97	96	95
무형자산	2,165	2,244	2,257	2,184
<b>자산총계</b>	<b>5,346</b>	<b>5,479</b>	<b>5,769</b>	<b>6,441</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,772</b>	<b>831</b>	<b>875</b>	<b>1,169</b>
매입채무 및 기타채무	226	196	247	287
단기금융부채	914	136	42	59
기타유동부채	632	499	586	823
<b>비유동부채</b>	<b>464</b>	<b>1,134</b>	<b>1,163</b>	<b>1,231</b>
장기금융부채	249	955	959	959
기타비유동부채	215	179	204	272
<b>부채총계</b>	<b>2,236</b>	<b>1,965</b>	<b>2,038</b>	<b>2,400</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>2,919</b>	<b>3,215</b>	<b>3,432</b>	<b>3,742</b>
자본금	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,636	1,636
이익잉여금	1,420	1,401	1,618	1,928
<b>비지배주주지분</b>	<b>191</b>	<b>299</b>	<b>299</b>	<b>299</b>
<b>자본총계</b>	<b>3,110</b>	<b>3,514</b>	<b>3,731</b>	<b>4,041</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>311</b>	<b>152</b>	<b>372</b>	<b>563</b>
당기순이익	183	-3	226	339
비현금수익비용가감	236	372	163	257
유형자산감가상각비	53	62	61	61
무형자산상각비	74	85	87	73
기타	109	225	15	123
영업활동으로인한자산및부채의변동	-40	-148	57	71
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	3	-25	-46	-124
재고자산 감소(증가)	-51	-32	-28	-77
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-17	7	0	4
법인세납부	-170	-108	-75	-113
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-471</b>	<b>-10</b>	<b>-335</b>	<b>-504</b>
유형자산처분(취득)	-22	-32	-60	-60
무형자산감소(증가)	-68	-30	-100	0
장단기금융자산의 감소(증가)	273	245	-155	-424
기타투자활동	-654	-193	-20	-20
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-11</b>	<b>-118</b>	<b>-98</b>	<b>-12</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	6	-72	-90	17
자본의 증가(감소)	-1,081	66	0	0
배당금의 지급	0	-29	-8	-29
기타재무활동	1,064	-83	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>-174</b>	<b>54</b>	<b>-20</b>	<b>-56</b>
기초현금	532	358	412	392
기말현금	358	412	392	336

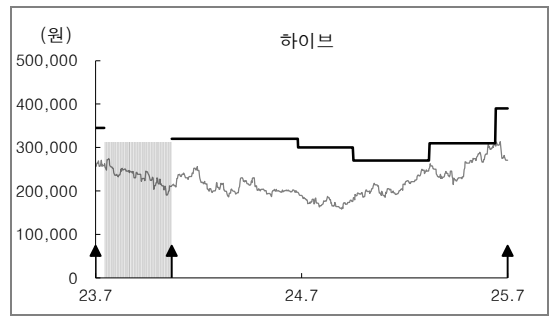
자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024	2025F	2026F
P/E (x)	51.8	858.8	50.0	33.3
P/CF (x)	23.1	21.8	29.0	19.0
P/B (x)	3.3	2.5	3.3	3.0
EV/EBITDA (x)	22.9	24.9	30.3	18.5
EPS (원)	4,504	225	5,416	8,133
CFPS (원)	10,094	8,852	9,337	14,296
BPS (원)	70,090	77,737	82,954	90,388
DPS (원)	700	200	700	700
배당성향 (%)	15.9	-242.0	12.9	8.6
배당수익률 (%)	0.3	0.1	0.2	0.2
매출액증가율 (%)	22.6	3.6	17.4	40.5
EBITDA증가율 (%)	18.9	-21.9	12.5	58.9
조정영업이익증가율 (%)	24.8	-37.7	21.5	104.3
EPS증가율 (%)	256.0	-95.0	2,305.0	50.2
매출채권 회전율 (회)	10.1	9.5	9.3	10.0
재고자산 회전율 (회)	21.2	15.6	14.9	16.2
매입채무 회전율 (회)	39.4	46.3	47.7	61.4
ROA (%)	3.6	-0.1	4.0	5.5
ROE (%)	6.6	0.3	6.8	9.4
ROIC (%)	11.6	-1.4	6.9	14.6
부채비율 (%)	71.9	55.9	54.6	59.4
유동비율 (%)	106.6	215.1	230.0	223.5
순차입금/자기자본 (%)	-7.7	-3.6	-9.0	-15.9
조정영업이익/금융비용 (x)	6.3	3.7	4.9	10.3

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하이브 (352820)				
2025.06.23	매수	390,000	-	-
2025.02.26	매수	310,000	-17.28	-0.32
2024.10.14	매수	270,000	-22.28	-7.04
2024.07.08	매수	300,000	-41.73	-35.23
2023.11.27	매수	320,000	-33.88	-20.00
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.05.31	매수	345,000	-19.37	-11.01



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

**투자의견 분류 및 적용기준**

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

**투자의견 비율**

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

\* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 하이브 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 하이브 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급지(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.