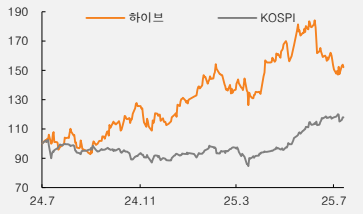
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.8.7

투자의견(유지)	**매수**
목표주가(유지)	**390,000원**
현재주가(25/8/6)	259,000원
상승여력	50.6%

영업이익(25F,십억원)	226
Consensus 영업이익(25F,십억원)	251
EPS 성장률(25F,%)	2,327.6
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.0
P/E(25F,x)	48.1
MKT P/E(25F,x)	11.8
KOSPI	3,198.14
시가총액(십억원)	10,788
발행주식수(백만주)	42
유동주식비율(%)	52.2
외국인 보유비중(%)	20.5
베타(12M) 일간수익률	0.46
52주 최저가(원)	158,000
52주 최고가(원)	313,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-6.0	9.3	51.1
상대주가	-10.2	-13.3	19.2



[미디어/엔터테인먼트]
김규연
gyuyeon.kim@miraeasset.com
장다현
dahyun.jang@miraeasset.com

352820 · 엔터테인먼트

하이브

하반기에 보여주는 청사진이 중요

2Q25 Review: 무난한 실적

매출 7,056억원(+10% YoY)/영업이익 659억원(+29% YoY)으로 컨센서스 매출 7,151억원/영업이익 676억원을 소폭 하회했다.

[음반원] 매출 2,286억원(음반 1,554억원, 음원 731억원)으로 전년 대비 8% 하락했다. 보이넥스트도어, TWS, 아일릿, &TEAM, 캣츠아이 등 저연차의 음반 판매는 성장했으나 BTS 진, 엔하이픈, 세븐틴 등 고연차의 판매량이 전작 대비 소폭 하락한 탓에 24년 2분기와 4분기의 실적에는 미치지 못했다. **[공연]** 진과 엔하이픈 등 콘서트가 활발하게 진행되며 1,887억원의 매출을 기록했다. 다만 일본에서 콘서트가 많았던 점, &TEAM의 소규모 공연이 있었던 탓에 원가율이 높았을 것으로 추정한다. **[MD 및 라이선싱]** 음반 발매와 공연 기념 팝업스토어가 진행됨에 따라 1,529억원으로 전분기에 이어 음반과 공연 매출의 37%에 달하는 실적을 거뒀다. **[팬클럽]** BTS 컴백과 함께 위버스 트래픽이 증가하며 역대 분기 최대 매출인 346억원을 기록했다. 위버스 월평균 MAU는 1,090만명, 전체 결제액 역시 전분기 대비 41% 증가했다. **[이익]** 콘서트 원가율 증가와 위버스콘 적자 전환, 일본 아오엔 데뷔 비용과 라틴 밴드 경연 프로그램 제작비 일부 반영으로 매출총이익률은 역대 분기 최저치인 40%를 기록했다. 판관비 특이성은 없었으며 달러 환율 급등으로 외환평가손실이 영업외비용으로 발생해 당기순이익은 155억원으로 저조했다.

하반기는 장기 성장 전략 뼈대를 만든 시기

동사는 하반기에 장기 성장 전략을 위한 뼈대를 다진다. 8월 18일에 빅히트 신인 보이그룹이 데뷔한다. 자체제작이라는 콘셉트를 내세운 이들은 작곡, 작사, 안무, 영상 제작에 멤버가 높은 비중으로 참여할 것으로 보인다. 빌보드 Hot100에 이름을 올린 보이그룹은 모두 자체 프로듀싱이라는 공통점이 있다는 것에서 신인 그룹의 글로벌 성공의 가능성이 높다고 판단한다.

K-pop이라는 장르를 벗어난 시장 확장에 대한 시도도 계속된다. 하이브 아메리카의 CEO로 선임된 아이작 리의 네트워킹을 활용할 수 있는 남미 지역에서 밴드 그룹과 보이그룹을 데뷔시키며 현지 그룹 제작을 본격화한다. KATSEYE의 빌보드 Hot100 진입과 하반기 투어로 보여준 미국 현지 그룹의 수익화 가능성이 일반적으로 걸그룹보다 팬 당 소비금액이 높은 보이그룹에도 적용할 수 있다는 것을 증명할 경우 밸류에이션 상승을 기대할 수 있다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (십억원)	1,776	2,178	2,256	2,708	3,692
영업이익 (십억원)	237	296	184	226	452
영업이익률 (%)	13.3	13.6	8.2	8.3	12.2
순이익 (십억원)	52	187	9	228	335
EPS (원)	1,265	4,504	225	5,462	8,041
ROE (%)	1.9	6.6	0.3	6.8	9.3
P/E (배)	137.1	51.8	858.8	47.4	32.2
P/B (배)	2.6	3.3	2.5	3.1	2.9
배당수익률 (%)	0.0	0.3	0.1	0.3	0.3

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

캣츠아이의 미국 지역 구글 트렌드는 6월 컴백 이후 BTS와 유사한 수준을 보이고 있다.

이번 실적발표에서 동사는 UMG와의 계약 중 MMP를 언급했다. 미국 내 음반원 유통 과정에서의 마케팅 지원이 포함돼 있다는 것인데 이는 미국 음악 산업에서 하이브의 네트워킹 역량을 대변한다. 르세라핌, 아일릿, 캣츠아이 등이 빌보드 Hot100에 이름을 올리며 국내 엔터 중 음원 성적에서 가장 두각을 드러낼 수 있었던 이유도 이와 같이 음원 시장에 대한 전략적 접근 덕인 것으로 보인다. 남미 지역의 신인이 빠른 성과를 창출할 가능성이 있다.

목표주가 390,000원 유지

26년 지배주주순이익 3,348억원에 Target P/E 48x를 적용한 목표주가 390,000원을 유지한다. 26년 매출액은 3조 6,915억원/영업이익 4,517억원으로 각각 40%, 103% 증가할 것으로 전망한다. 세븐틴, 투모로우바이투게더 등 재계약을 마친 고연차의 안정적인 실적과 엔하이픈, 보이넥스트도어, 캣츠아이, TWS, 아일릿 등 저연차의 성장세, 그리고 BTS 완전체의 활동이 본격화되는 시점이다. 음원과 콘텐츠, 팬클럽 등 이익률이 높은 상품의 실적 성장으로 영업이익률이 4%p 개선될 것으로 추정한다.

그러나 동사의 주가는 6월 이후 부진한 모습을 보이고 있다. 2분기 콘서트 원가율 상승, 일회성 비용 등으로 추정치가 하락했고 거버넌스 이슈가 센티멘트에 부정적인 영향을 미쳤기 때문이다. 당분기 실적발표를 전후로 컨센서스 트렌드는 안정화됐다. 다만 거버넌스 이슈가 지속 중이며 이를 상쇄할 만한 BTS 등 메가 IP의 본격적인 활동까지도 기간이 남아있다. 진행 상황에 따라 거버넌스 이슈가 미치는 영향이 지속될 수 있는 점은 리스크다.

표 1. 실적 추이 및 전망 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출	**360.9**	**640.5**	**527.8**	**725.3**	**500.6**	**705.6**	**706.9**	**794.6**	**2,178**	**2,255**	**2,708**	**3,692**
YoY	-12%	3%	-2%	19%	39%	10%	34%	10%	23%	4%	20%	40%
영업이익	**14.4**	**50.9**	**54.2**	**65.3**	**21.6**	**65.9**	**64.5**	**74.2**	**295.6**	**184.8**	**226.2**	**451.7**
YoY	-73%	-37%	-25%	-27%	50%	29%	19%	14%	25%	-37%	22%	103%
영업이익률	4%	8%	10%	9%	4%	9%	9%	9%	14%	8%	8%	12%
지배주주순이익	**17.2**	**14.6**	**6.4**	**-29.3**	**58.9**	**18.1**	**52.3**	**78.5**	**187.3**	**8.9**	**207.8**	**334.8**
YoY	-29%	-88%	-94%	-49%	242%	24%	719%	흑전	258%	-95%	흑전	64%
지배주주순이익률	5%	2%	1%	-4%	12%	3%	7%	10%	9%	0%	8%	9%
부문별 매출												
직접 참여형	**217.0**	**423.9**	**323.0**	**481.4**	**322.5**	**447.9**	**430.0**	**469.9**	**1,471.5**	**1,445.3**	**1,670.3**	**2,172.1**
앨범	145.1	249.6	214.5	251.8	136.5	228.6	186.3	250.3	970.5	861.0	801.7	912.2
공연	44.0	144.0	74.0	188.9	155.2	188.7	207.2	165.7	359.1	450.9	716.7	1,086.6
광고, 출연료	27.8	30.3	34.5	40.8	30.8	30.6	36.4	54.0	141.9	133.4	151.9	173.2
간접 참여형	**143.9**	**216.6**	**204.9**	**243.9**	**178.1**	**257.8**	**277.0**	**324.6**	**706.6**	**809.3**	**1,037.5**	**1,519.5**
MD 및 라이선싱	60.7	109.1	99.1	151.2	106.4	152.9	143.9	152.1	325.6	420.2	555.3	732.7
콘텐츠	61.3	83.8	79.8	62.5	41.2	70.2	99.8	139.3	289.9	287.3	350.5	600.5
팬클럽	21.9	23.7	26.0	30.2	30.5	34.6	33.3	33.3	91.2	101.8	131.7	186.3
부문별 매출 비중												
직접 참여형	**60%**	**66%**	**61%**	**66%**	**64%**	**63%**	**61%**	**59%**	**68%**	**64%**	**62%**	**59%**
앨범	40%	39%	41%	35%	27%	32%	26%	32%	45%	38%	30%	25%
공연	12%	22%	14%	26%	31%	27%	29%	21%	16%	20%	26%	29%
광고, 출연료	8%	5%	7%	6%	6%	4%	5%	7%	7%	6%	6%	5%
간접 참여형	**40%**	**34%**	**39%**	**34%**	**36%**	**37%**	**39%**	**41%**	**32%**	**36%**	**38%**	**41%**
MD 및 라이선싱	17%	17%	19%	21%	21%	22%	20%	19%	15%	19%	21%	20%
콘텐츠	17%	13%	15%	9%	8%	10%	14%	18%	13%	13%	13%	16%
팬클럽	6%	4%	5%	4%	6%	5%	5%	4%	4%	5%	5%	5%

자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 2. 2Q25 실적 비교 (십억원)

	2Q24	1Q25	2Q25P				
			잠정치	추정치	괴리율	컨센서스	괴리율
매출액	640.5	500.6	705.6	716.5	-1.5%	715.1	-1.3%
영업이익	50.9	21.6	65.9	66.4	-0.8%	67.6	-2.5%
영업이익률	8%	4%	9%	9%	-	9%	-

자료: 하이브, QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 3. 실적 변경표 (십억원)

	변경전		변경후		변경률(%)		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	2,647	3,718	2,708	3,692	+2.3%	-0.7%	2025년 공연 ASP 상향, 2026년 음원 ASP 하향
영업이익	226	460	226	452	-	-1.7%	
지배주주순이익	237	341	208	335	-12.7%	-1.8%	외환차손으로 인한 영업외비용 반영

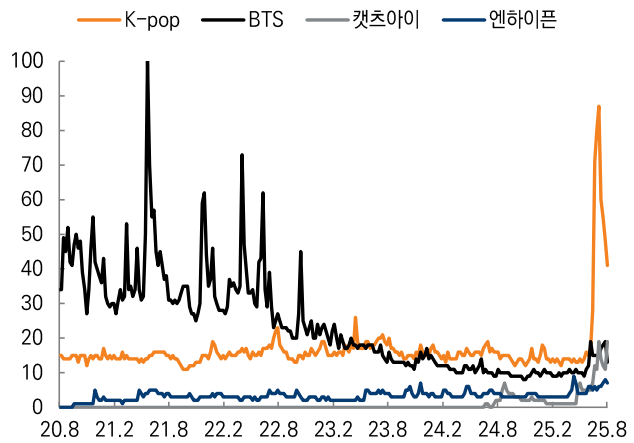
자료: 하이브, QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 4. HYBE 목표 주가 산출

항목	값	비고
26F 지배주주순이익(십억원)	335	**BTS의 미국 정착 가속화 + 레이블 확장**으로 미국 시장에서의 지속 가능성을 증명한 21년 평균 P/E 48x 적용
Target P/E	48x	
목표 시가총액(십억원)	16,071	
주식수(천주)	41,652	
목표주가(원)	390,000	
현재주가(원)	259,000	
상승여력	50.6%	

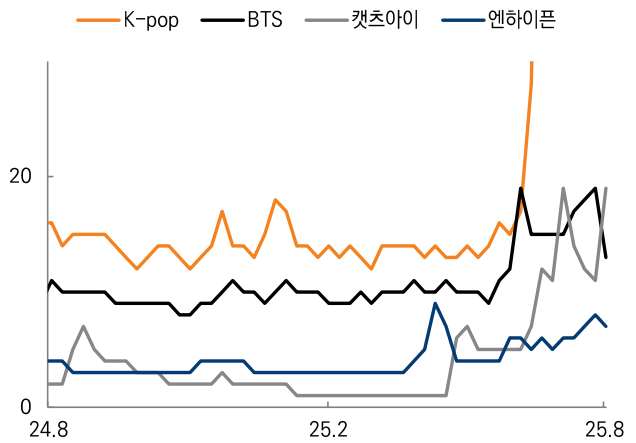
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. K-pop 검색 트렌드가 코로나 시기 BTS 전고점에 근접



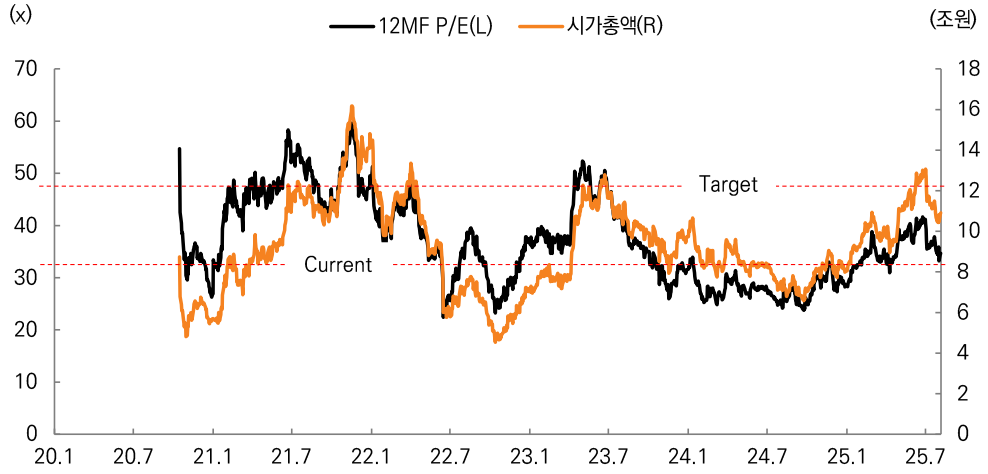
자료: 구글 트렌드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 캣츠아이 검색 트렌드가 BTS와 유사



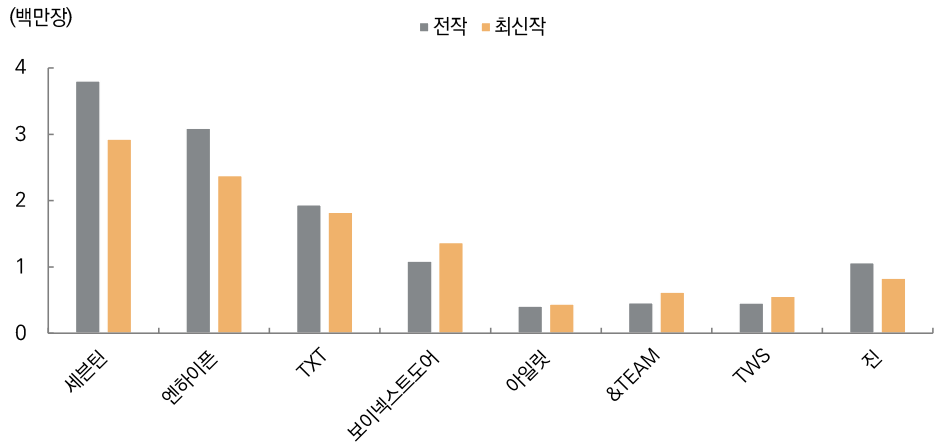
자료: 구글 트렌드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 하이브 12MF P/E 추이



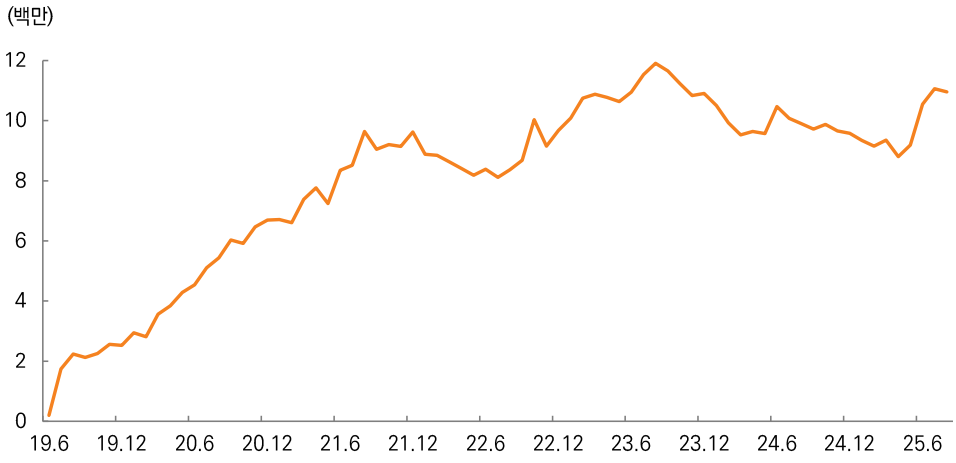
자료: 퀀티와이즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 전작 vs. 최신작 분기 판매량



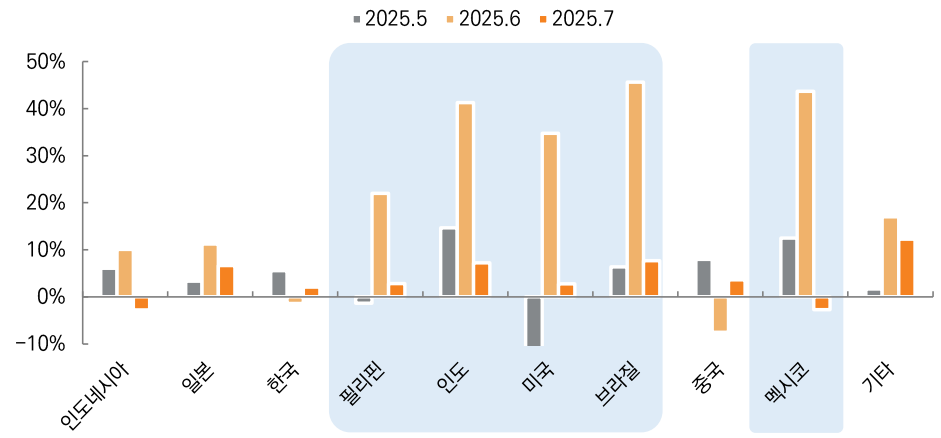
주: 엔하이픈은 직전 음반(24.11.11 리패키지 앨범이 아닌 24.7.12 음반과 비교)
자료: 써클차트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 위버스 MAU 급등



자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 필리핀, 인도 및 미주 지역 MAU 증가율이 특히 높음



자료: 미래에셋증권 리서치센터

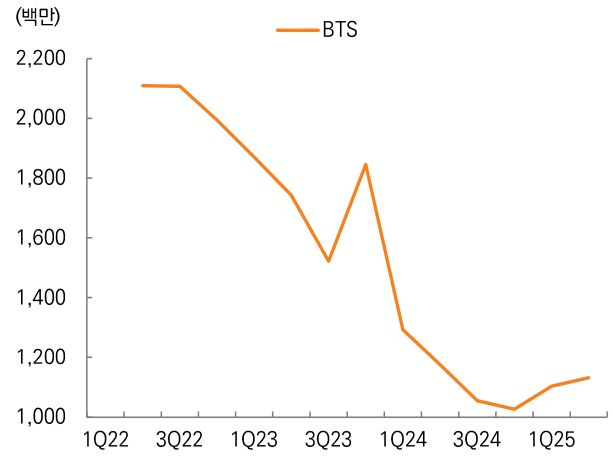
표 5. 3Q25 하이브 공연

아티스트	투어명	첫콘	횟수	지역	국가	도시	공연장	좌석수	규모
&TEAM	2025 AWAKEN THE BLOODING	2025-07-05	2	일본	일본	고베	글리온 아레나 고베	10,000	20,000
&TEAM	2025 AWAKEN THE BLOODING	2025-07-26	1	아시아	홍콩	홍콩	아시아월드엑스포	14,000	14,000
TXT	ACT : TOMORROW	2025-08-22	2	한국	한국	서울	고척 스카이돔	17,000	34,000
TXT	ACT : TOMORROW	2025-09-09	1	미주	미국	산호세	SAP 센터	17,562	17,562
TXT	ACT : TOMORROW	2025-09-12	1	미주	미국	로스앤젤레스	BMO 스타디움	22,000	22,000
TXT	ACT : TOMORROW	2025-09-16	1	미주	미국	댈러스	아메리칸 에어라인 센터	21,000	21,000
TXT	ACT : TOMORROW	2025-09-21	2	미주	미국	로즈몬트	올스테이트 아레나	18,500	37,000
TXT	ACT : TOMORROW	2025-09-25	1	미주	미국	애틀란타	스테이트팜 아레나	21,000	21,000
TXT	ACT : TOMORROW	2025-09-28	1	미주	미국	워싱턴 D.C.	캐피탈 원 아레나	20,000	20,000
르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-07-19	1	아시아	대만	린코우	ntsu 아레나	15,000	15,000
르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-07-26	1	아시아	홍콩	홍콩	아시아월드엑스포	14,000	14,000
르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-08-09	2	아시아	태국	방콕	썬더돔	25,000	50,000
르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-08-16	1	아시아	싱가포르	싱가포르	싱가포르 실내체육관	15,000	15,000
르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-09-03	1	미주	미국	뉴워크	프루덴셜센터	19,500	19,500
르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-09-05	1	미주	미국	시카고	윈트러스트 아레나	10,000	10,000
르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-09-08	1	미주	미국	댈러스	텍사스 트러스트 씨유 시어터	6,350	6,350
르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-09-12	1	미주	미국	로스앤젤레스	기아 포럼	17,505	17,505
르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-09-14	1	미주	미국	샌프란시스코	빌 그레이엄 시빅 오디토리움	8,500	8,500
르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-09-17	1	미주	미국	시애틀	클라이멋 플리지 아레나	19,125	19,125
르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-09-20	1	미주	미국	라스베가스	만달레이 베이 이벤트 센터	12,000	12,000
르세라핌	EASY CRAZY HOT	2025-09-23	1	미주	멕시코	멕시코시티	멕시코시티 아레나	22,300	22,300
보이넥스트도어	KNOCK ON	2025-07-25	3	한국	한국	서울	KSPO 돔	15,000	45,000
진	RUNSEOKJIN	2025-07-05	2	일본	일본	도쿄	치바 마쿠하리 멧세 국제 전시장 9-11홀	15,000	30,000
진	RUNSEOKJIN	2025-07-12	2	일본	일본	오사카	교세라 돔	40,000	80,000
진	RUNSEOKJIN	2025-07-17	2	미주	미국	안하임	혼다 센터	18,336	36,672
진	RUNSEOKJIN	2025-07-22	2	미주	미국	댈러스	아메리칸 에어라인 센터	21,000	42,000
진	RUNSEOKJIN	2025-07-26	2	미주	미국	플로리다	아말리 아레나	20,000	40,000
진	RUNSEOKJIN	2025-07-30	2	미주	미국	뉴워크	프루덴셜센터	19,500	39,000
진	RUNSEOKJIN	2025-08-05	2	유럽	영국	런던	O2 아레나	20,000	40,000
진	RUNSEOKJIN	2025-08-09	2	유럽	네덜란드	암스테르담	지고돔	17,000	34,000
엔하이픈	WALk THE LINE	2025-07-05	2	일본	일본	도쿄	아지노모토 스타디움	48,000	96,000
엔하이픈	WALk THE LINE	2025-08-02	2	일본	일본	오사카	나가이 스타디움	50,000	100,000
엔하이픈	WALk THE LINE	2025-08-06	2	미주	미국	벨몬트 파크	UBS 아레나	19,000	38,000
엔하이픈	WALk THE LINE	2025-08-09	1	미주	미국	시카고	유나이티드센터	23,000	23,000
엔하이픈	WALk THE LINE	2025-08-12	2	미주	미국	휴스턴	도요타 센터	18,000	36,000
엔하이픈	WALk THE LINE	2025-08-16	1	미주	미국	로스앤젤레스	bmo 스타디움	22,000	22,000
엔하이픈	WALk THE LINE	2025-08-22	1	유럽	영국	런던	O2 아레나	20,000	20,000
엔하이픈	WALk THE LINE	2025-08-25	1	미주	미국	맨체스터	맨체스터 아레나	21,000	21,000
엔하이픈	WALk THE LINE	2025-08-28	1	유럽	네덜란드	암스테르담	지고돔	17,000	17,000
엔하이픈	WALk THE LINE	2025-08-30	1	유럽	벨기에	브뤼셀	ING 아레나	15,000	15,000
엔하이픈	WALk THE LINE	2025-09-01	1	유럽	독일	베를린	메르세데스-벤츠 아레나	17,000	17,000
엔하이픈	WALk THE LINE	2025-09-03	1	유럽	프랑스	파리	아코어 아레나	20,300	20,300
호시x우지	WARNING	2025-07-11	3	한국	한국	서울	잠실실내체육관	11,000	33,000
호시x우지	WARNING	2025-07-19	2	한국	한국	부산	부산 사직 실내 체육관	13,000	26,000
호시x우지	WARNING	2025-08-23	2	한국	한국	광주	광주여대 시립 유니버시아드 체육관	8,000	16,000

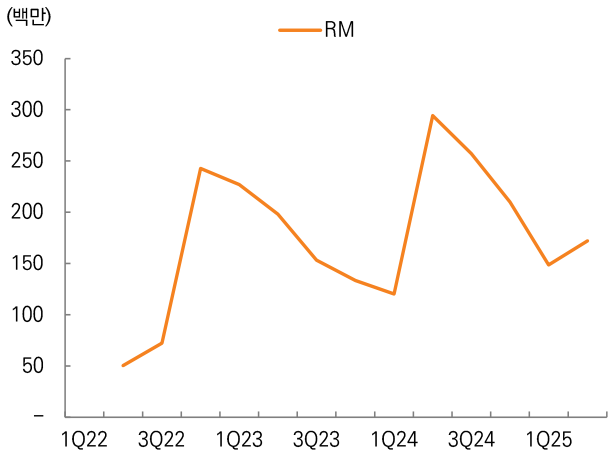
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 하이브 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이

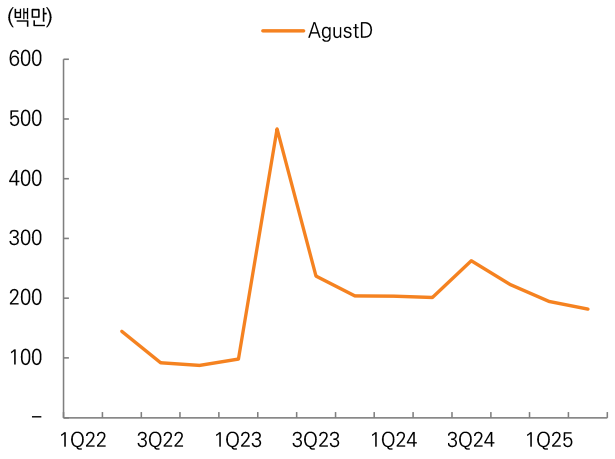
BTS



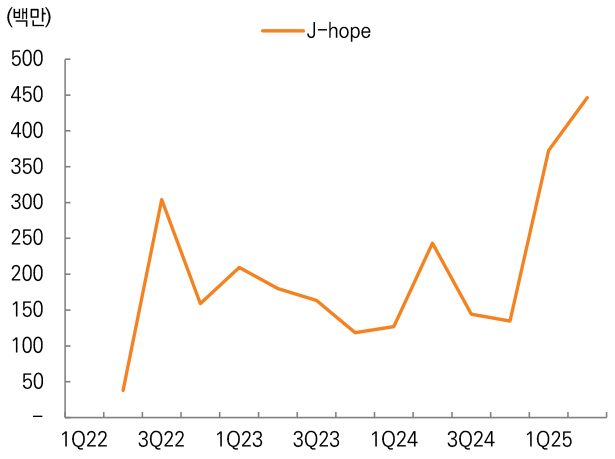
RM



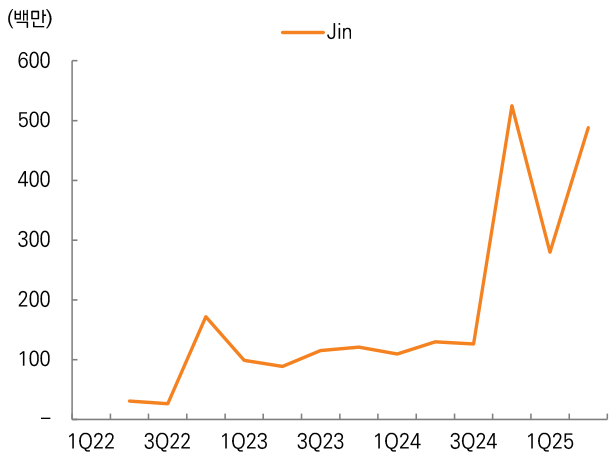
AgustD



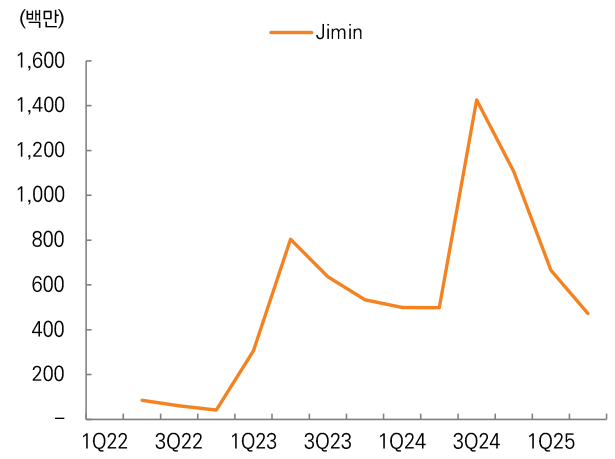
J-hope



Jin



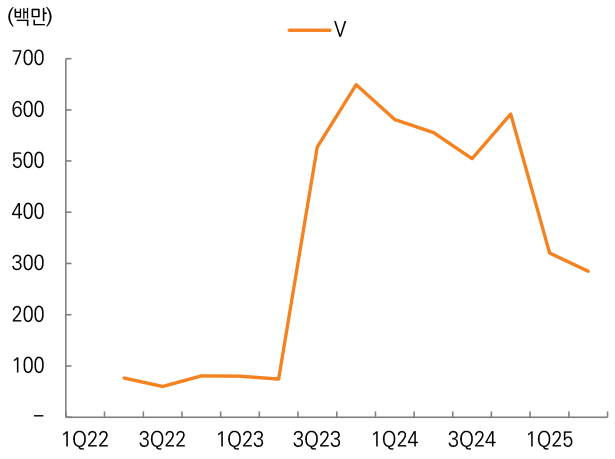
Jimin



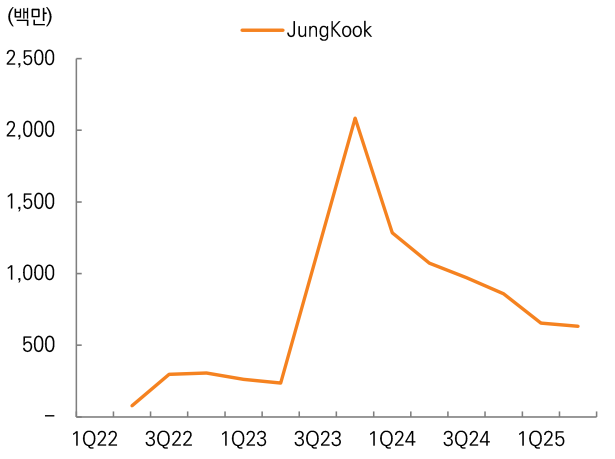
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 하이브 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이

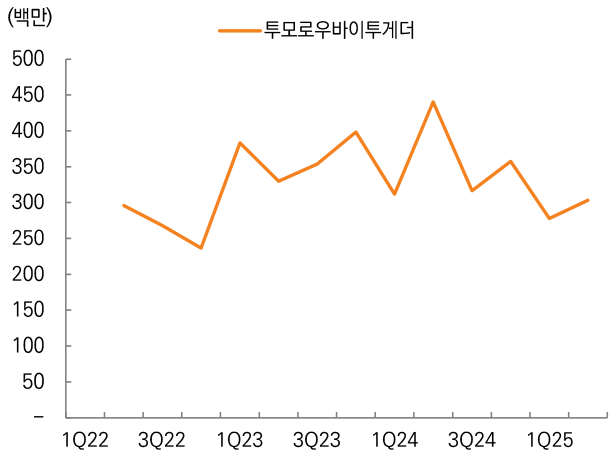
V



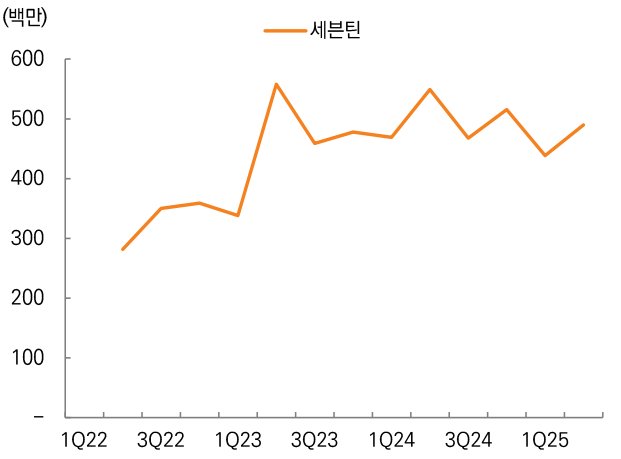
Jungkook



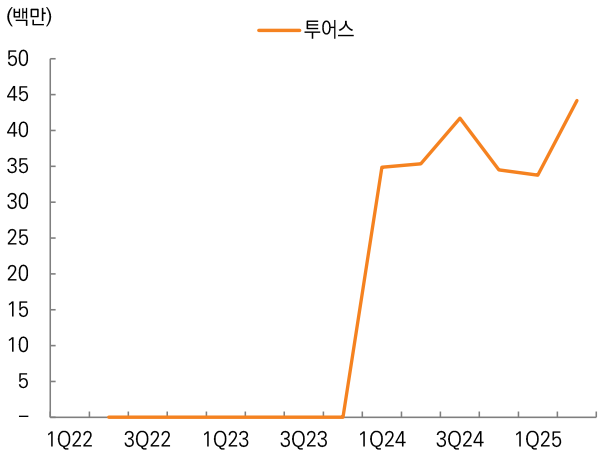
투모로우바이투게더



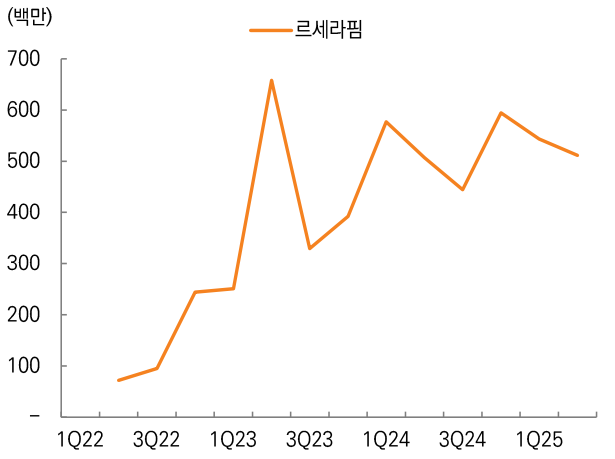
세븐틴



투어스



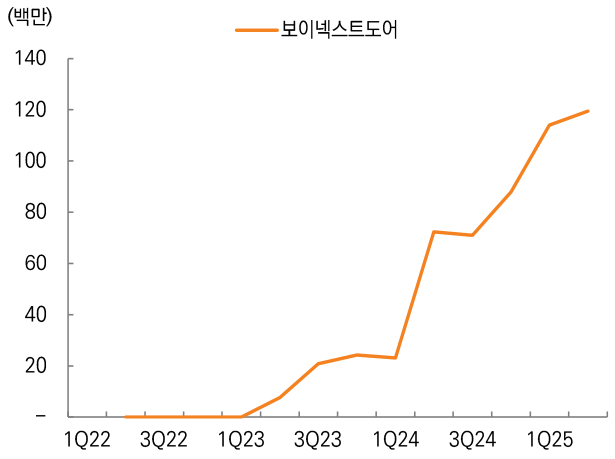
르세라핌



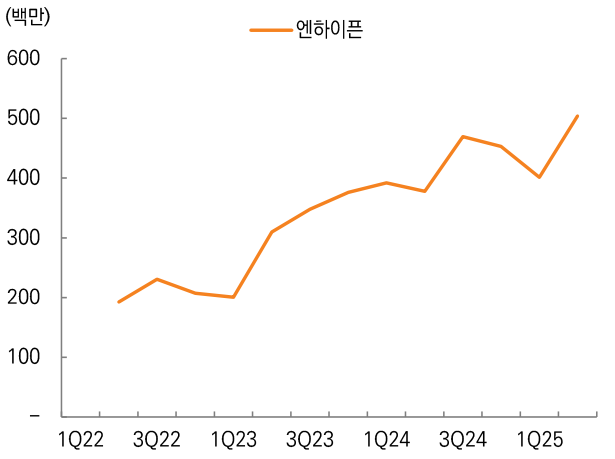
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 하이브 아티스트 스포티파이 스트리밍 수 추이

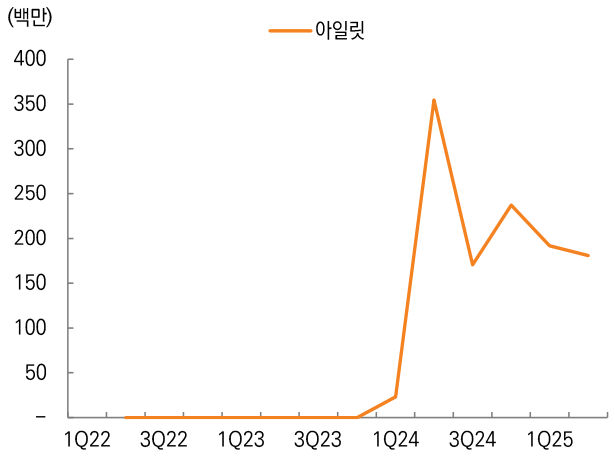
보이넥스트도어



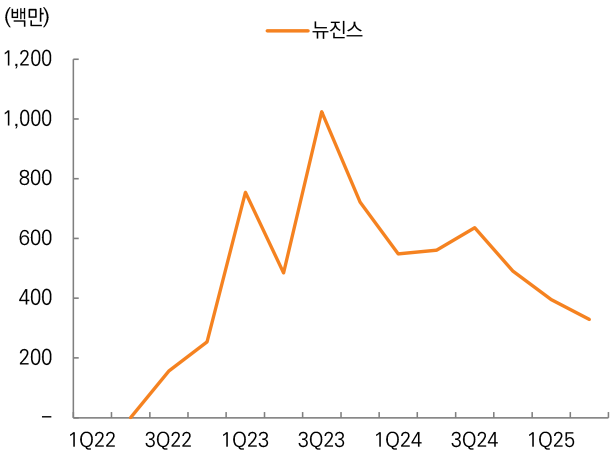
엔하이픈



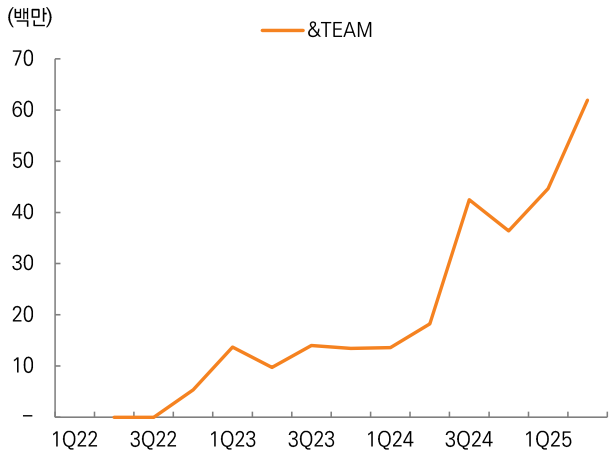
아일릿



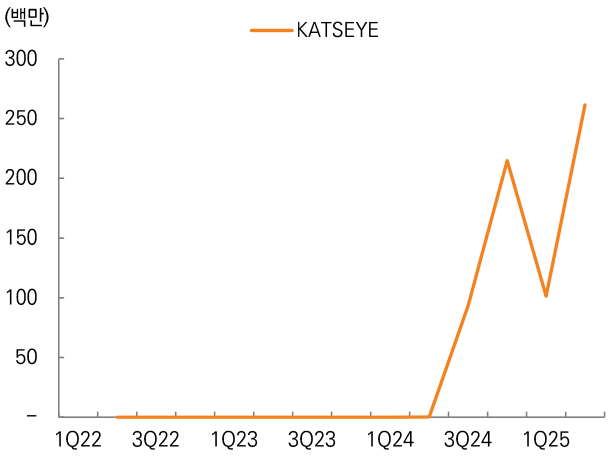
뉴진스



&TEAM



KATSEYE



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

하이브 (352820)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**2,178**	**2,256**	**2,708**	**3,692**
매출원가	**1,169**	**1,296**	**1,620**	**2,139**
매출총이익	**1,009**	**960**	**1,088**	**1,553**
판매비와관리비	**713**	**776**	**862**	**1,100**
조정영업이익	**296**	**184**	**226**	**452**
영업이익	**296**	**184**	**226**	**452**
비영업손익	**-46**	**-165**	**77**	**-5**
금융손익	0	-9	-7	2
관계기업등 투자손익	11	-18	0	0
세전계속사업손익	250	19	303	447
계속사업법인세비용	67	23	76	112
계속사업이익	183	-3	228	335
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**183**	**-3**	**228**	**335**
지배주주	187	9	228	335
비지배주주	-4	-13	0	0
총포괄이익	**205**	**276**	**228**	**335**
지배주주	210	288	237	349
비지배주주	-5	-12	-10	-14
EBITDA	423	330	374	585
FCF	288	119	321	489
EBITDA 마진율 (%)	19.4	14.6	13.8	15.8
영업이익률 (%)	13.6	8.2	8.3	12.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	8.6	0.4	8.4	9.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	**1,889**	**1,788**	**2,030**	**2,604**
현금 및 현금성자산	358	412	372	344
매출채권 및 기타채권	268	305	372	507
재고자산	126	163	196	267
기타유동자산	1,137	908	1,090	1,486
비유동자산	**3,457**	**3,691**	**3,765**	**3,825**
관계기업투자등	241	216	259	354
유형자산	101	97	96	95
무형자산	2,165	2,244	2,257	2,184
자산총계	**5,346**	**5,479**	**5,795**	**6,429**
유동부채	**1,772**	**831**	**895**	**1,161**
매입채무 및 기타채무	226	196	253	285
단기금융부채	914	136	43	59
기타유동부채	632	499	599	817
비유동부채	**464**	**1,134**	**1,167**	**1,229**
장기금융부채	249	955	959	959
기타비유동부채	215	179	208	270
부채총계	**2,236**	**1,965**	**2,062**	**2,390**
지배주주지분	**2,919**	**3,215**	**3,434**	**3,740**
자본금	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,636	1,636
이익잉여금	1,420	1,401	1,620	1,926
비지배주주지분	**191**	**299**	**299**	**299**
자본총계	**3,110**	**3,514**	**3,733**	**4,039**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	**311**	**152**	**381**	**549**
당기순이익	183	-3	228	335
비현금수익비용가감	236	372	164	255
유형자산감가상각비	53	62	61	61
무형자산상각비	74	85	87	73
기타	109	225	16	121
영업활동으로인한자산및부채의변동	-40	-148	65	61
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	3	-25	-53	-114
재고자산 감소(증가)	-51	-32	-33	-71
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-17	7	1	3
법인세납부	-170	-108	-76	-112
투자활동으로 인한 현금흐름	**-471**	**-10**	**-359**	**-470**
유형자산처분(취득)	-22	-32	-60	-60
무형자산감소(증가)	-68	-30	-100	0
장단기금융자산의 감소(증가)	273	245	-179	-390
기타투자활동	-654	-193	-20	-20
재무활동으로 인한 현금흐름	**-11**	**-118**	**-97**	**-13**
장단기금융부채의 증가(감소)	6	-72	-89	16
자본의 증가(감소)	-1,081	66	0	0
배당금의 지급	0	-29	-8	-29
기타재무활동	1,064	-83	0	0
현금의 증가	**-174**	**54**	**-40**	**-28**
기초현금	532	358	412	372
기말현금	358	412	372	344

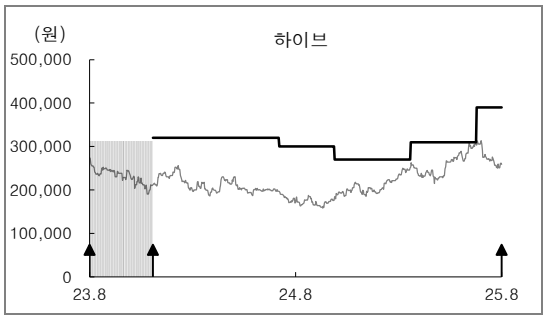
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024	2025F	2026F
P/E (x)	51.8	858.8	47.4	32.2
P/CF (x)	23.1	21.8	27.6	18.3
P/B (x)	3.3	2.5	3.1	2.9
EV/EBITDA (x)	22.9	24.9	28.7	17.8
EPS (원)	4,504	225	5,462	8,041
CFPS (원)	10,094	8,852	9,398	14,174
BPS (원)	70,090	77,737	83,000	90,343
DPS (원)	700	200	700	700
배당성향 (%)	15.9	-242.0	12.8	8.7
배당수익률 (%)	0.3	0.1	0.2	0.2
매출액증가율 (%)	22.6	3.6	20.0	36.3
EBITDA증가율 (%)	18.9	-21.9	13.3	56.4
조정영업이익증가율 (%)	24.8	-37.7	22.9	99.8
EPS증가율 (%)	256.0	-95.0	2,325.6	47.2
매출채권 회전율 (회)	10.1	9.5	9.4	9.9
재고자산 회전율 (회)	21.2	15.6	15.1	16.0
매입채무 회전율 (회)	39.4	46.3	48.6	60.7
ROA (%)	3.6	-0.1	4.0	5.5
ROE (%)	6.6	0.3	6.8	9.3
ROIC (%)	11.6	-1.4	7.1	14.4
부채비율 (%)	71.9	55.9	55.2	59.2
유동비율 (%)	106.6	215.1	226.8	224.4
순차입금/자기자본 (%)	-7.7	-3.6	-9.0	-15.9
조정영업이익/금융비용 (x)	6.3	3.7	4.9	10.2

자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			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		-	-



* 괴리율 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 주가하락이 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 주가상승이 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 유동성공급자(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.