



# BUY(Maintain)

목표주가: 370,000원(하향)

주가(4/29): 252,500원

시가총액: 108,833억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

## Stock Data

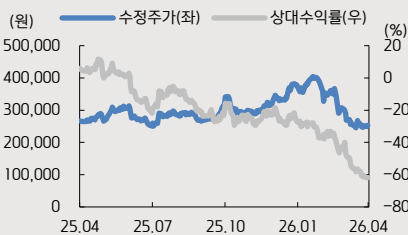
KOSPI(4/29)	6,690.90pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	404,500원	245,500원	
최고/최저가 대비 등락	-37.6%	2.9%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-17.8%	-33.1%
	6M	-18.3%	-50.2%
	1Y	-5.4%	-63.9%

발행주식수	43,102천주	
일평균 거래량(3M)	325천주	
외국인 지분율	19.0%	
배당수익률(25.E)	0.0%	
BP(25.E)	76,914원	
주요 주주	방시혁 외 7인	29.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,255.6	2,649.9	4,650.7	4,248.4
영업이익	184.0	49.3	212.5	461.4
EBITDA	330.2	195.9	326.7	568.7
세전이익	19.4	-177.4	191.6	487.9
순이익	-3.4	-254.4	147.5	375.7
지배주주지분순이익	9.4	-237.3	154.9	371.9
EPS(원)	225	-5,673	3,635	8,729
증감률(%YoY)	-95.0	적전	흑전	140.1
PER(배)	858.8	-58.2	69.5	28.9
PBR(배)	2.51	4.32	3.28	3.08
EV/EBITDA(배)	24.9	69.9	32.6	18.1
영업이익률(%)	8.2	1.9	4.6	10.9
ROE(%)	0.3	-7.3	4.7	11.0
순부채비율(%)	-3.6	-18.6	-14.8	-23.3

## Price Trend



# 하이브(352820)

## 실질적 어닝 서프라이즈



하이브 1분기 실적은 순자산 유출이 없는 회계상 일회성 비용을 제외하면 사실상 어닝 서프라이즈입니다. 인세율 상승을 반영해 목표주가는 37만 원으로 조정하나, 관련 우려는 주가에 선반영되었습니다. 2분기 방탄소년단 투어 재개와 코르티스, 캣츠아이 등 신인 IP의 지표가 글로벌 탑티어급으로 급성장 중인 만큼, 현 시점을 실적과 주가의 본격적인 반등 구간으로 판단합니다.

### >>> 1Q26 Review: 일회성 비용 제외 시 호실적

1분기 연결 매출액은 6,983억원(QoQ -2.5%, YoY +39.5%), 영업이익은 -1,966억원(QoQ 적전, YoY 적전)을 기록했다. 이는 최대주주 보유 지분 증여에 따른 임직원 보상 관련 일회성 회계적 비용 2,550억원이 반영된 수치다. 실질적인 순자산 유출이 없는 비용임을 감안해 이를 제외한 조정 영업이익 585억원을 기준으로 평가할 경우, 매출액과 영업이익 모두 시장 컨센서스를 상회하는 호실적을 거둔 것으로 분석된다. 매출 서프라이즈의 주된 원인은 음반과 콘텐츠 부문의 견조한 성장이다. 음반 부문은 씨클라트에 집계되지 않은 방탄소년단의 고단가 LP 음반 판매 호조가 기여했으며, 콘텐츠 부문은 방탄소년단의 광화문 공연 라이브 스트리밍 및 넷플릭스 다큐멘터리, 과거 다큐멘터리의 DVD 판매량 확대가 실적을 견인했다. 다만 수익성 측면에서 1분기 GPM은 43%를 기록했다. 음반 및 MD 등 고마진 매출 비중이 80%에 달했음에도, 방탄소년단의 재계약 이후 상승한 아티스트 인세 비율이 매출 원가에 본격적으로 반영된 영향으로 해석된다. 향후 공연 매출 비중이 확대될 하반기 수익성 구조를 보수적으로 반영하여 연간 조정 영업이익 추정치를 4,630억원으로 하향하며, 이에 따라 목표주가를 기존 45만원에서 37만원으로 하향 조정한다.

### >>> 인세율 우려 선반영, 저연차 IP 재평가가 필요한 시점

2분기부터는 방탄소년단의 월드투어 재개와 전사 아티스트의 활동 집중으로 고성장 사이클이 시작될 전망이다. 방탄소년단과 세븐틴의 전원 재계약, TXT의 견조한 성과는 대형 IP의 실적 가시성과 운영 안정성을 공고히 하는 핵심 요인이다. 이러한 견실한 기초 체력 위에서 중장기 성장 동력인 신인 IP 지표가 글로벌 탑티어 수준으로 도약하고 있다는 점에 주목한다. 코르티스는 선주문 200만 장을 상회하며 전작 대비 4배 이상의 비약적 성장을 기록 중이며, 투어스 역시 전작 대비 2배 수준의 지표 확장이 확인된다. 글로벌 현지화 그룹인 캣츠아이는 코첼라 무대 조회수는 헤드라이너 급을 제치고 1위를 기록하는 등 북미 시장 내 메가 IP로서의 가치를 입증해 캣츠아이에 대한 재평가가 필요한 시점이다. 현재 주가는 인세율 상승 우려를 선반영한 상태이나, 핵심 IP의 재계약을 통한 실적 하방 경직성 확보와 저연차 IP의 비약적인 지표 성장을 고려할 때 밸류에이션 매력에 부각되는 시점으로 판단된다.

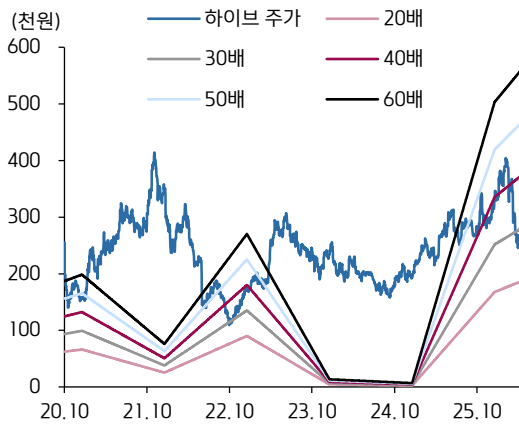
## >>> Valuation

하이브 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	154.9	단위: 십억원
주식수	43.0	단위: 백만주
<b>2026E 지배주주 EPS*</b>	<b>8,387</b>	<b>단위: 원 / 1분기 회계상 일회성비용 2,500억원 제외한 수치 기준</b>
<b>Target P/E (배)</b>	<b>44.0</b>	
적정주가 (원)	369,020	
<b>목표주가 (원)</b>	<b>370,000</b>	
현재주가 (원)	252,500	
Upside (%)	46.5	

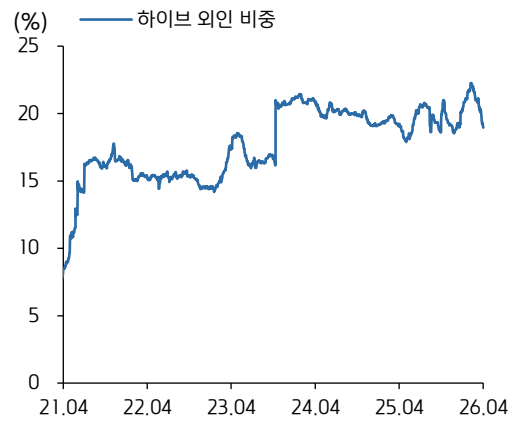
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

하이브 외국인 투자자 비중



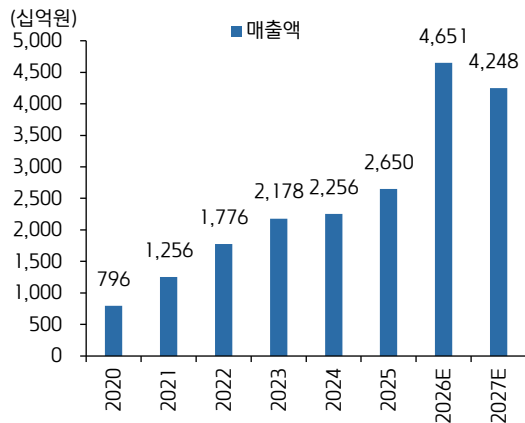
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

하이브 실적 추정 표

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액(십억원)</b>	<b>501</b>	<b>706</b>	<b>727</b>	<b>716</b>	<b>698</b>	<b>1,267</b>	<b>1,237</b>	<b>1,448</b>	<b>2,650</b>	<b>4,651</b>	<b>4,248</b>
QoQ(%)	-31.1%	41.0%	3.1%	-1.5%	-3%	81%	-2%	17%	0%	0%	0%
YoY(%)	38.7%	10.2%	37.8%	-1.4%	39%	79%	70%	102%	17%	76%	-9%
음반(음반/음원)	137	229	190	218	272	277	119	210	773	878	792
공연(콘서트/팬미팅)	155	189	245	175	89	495	639	672	764	1,895	1,604
광고/출연 등	31	31	43	43	43	42	45	45	147	176	184
MD/라이선싱	106	153	168	143	137	332	316	369	571	1,154	1,091
콘텐츠(영상 등)	41	70	47	101	106	66	66	101	259	339	383
팬클럽 등	30	35	35	37	51	53	53	52	136	209	195
<b>매출총이익</b>	<b>218</b>	<b>284</b>	<b>202</b>	<b>234</b>	<b>299</b>	<b>446</b>	<b>452</b>	<b>494</b>	<b>938</b>	<b>1,690</b>	<b>1,643</b>
매출총이익률	44%	40%	28%	33%	43%	35%	37%	34%	35%	36%	39%
<b>영업이익</b>	<b>22</b>	<b>66</b>	<b>-42</b>	<b>5</b>	<b>-197</b>	<b>126</b>	<b>139</b>	<b>144</b>	<b>50</b>	<b>213</b>	<b>461</b>
QoQ(%)	-66.5%	204.7%	적전	흑전	적전	흑전	10%	4%	0%	0%	0%
YoY(%)	50.3%	29.4%	적전	-92.9%	적전	91%	흑전	3049%	-73%	326%	117%
영업이익률	4%	9%	-6%	1%	-28%	10%	11%	10%	2%	5%	11%
<b>지배주주 순이익</b>	<b>59</b>	<b>18</b>	<b>-50</b>	<b>-268</b>	<b>-158</b>	<b>143</b>	<b>129</b>	<b>122</b>	<b>-241</b>	<b>235</b>	<b>494</b>
QoQ(%)	흑전	-69.3%	적전	적지	적지	흑전	-10%	-5%	0%	0%	0%
YoY(%)	241.9%	23.8%	적전	적지	적전	690%	흑전	흑전	-2670%	-198%	110%
순이익률	12%	3%	-7%	-37%	-23%	11%	10%	8%	-9%	5%	12%

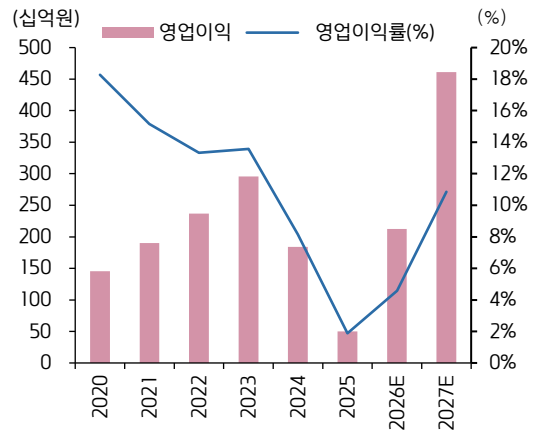
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 매출액 추이 및 전망



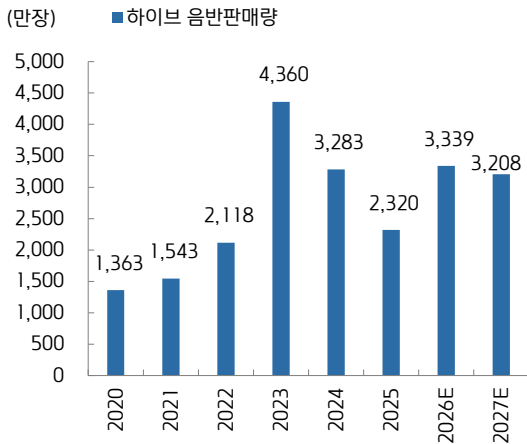
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 영업이익 및 OPM



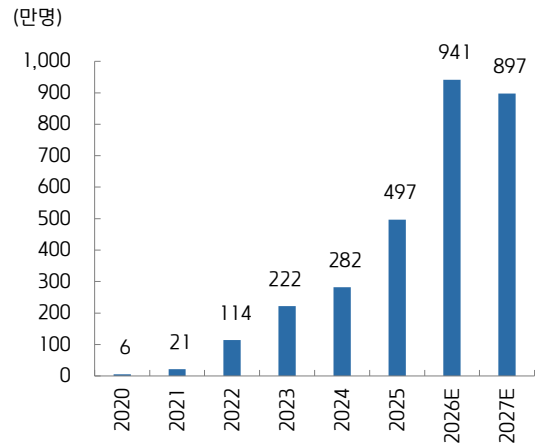
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 음반 판매량 추이



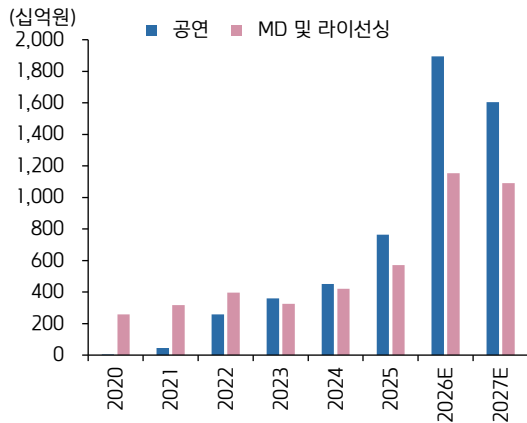
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 모객수 추이



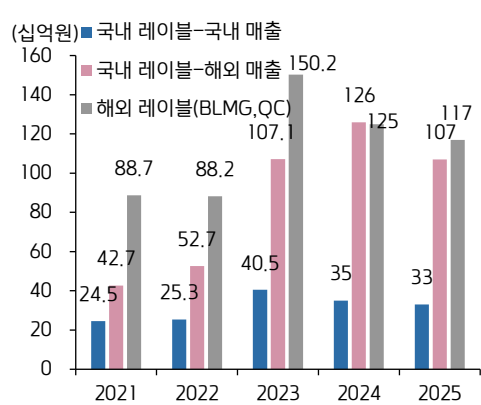
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 공연 및 MD 매출 추이



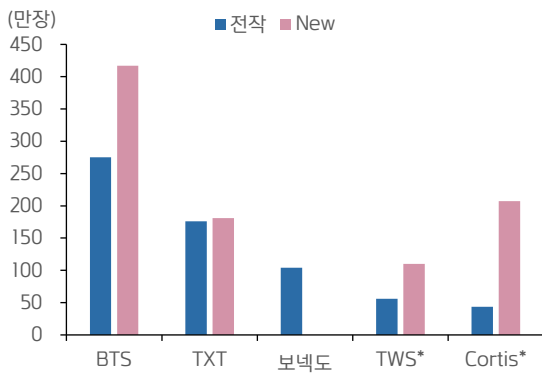
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 음원매출 부문별 추이



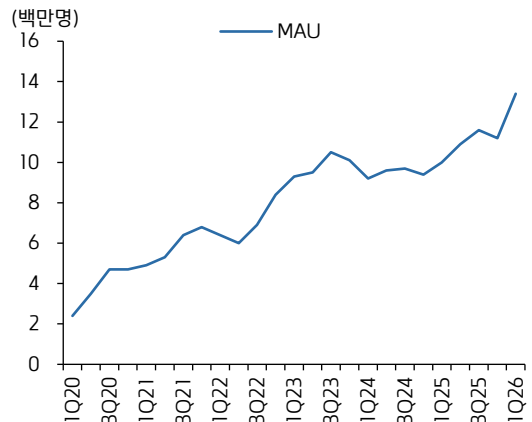
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브\_아티스트별 음반 판매량 성장세



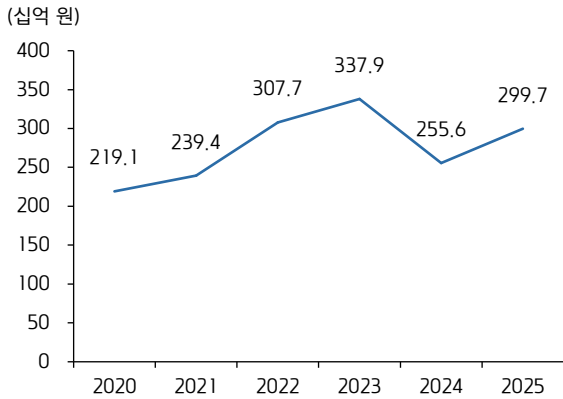
자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

위버스\_분기별 MAU 추이



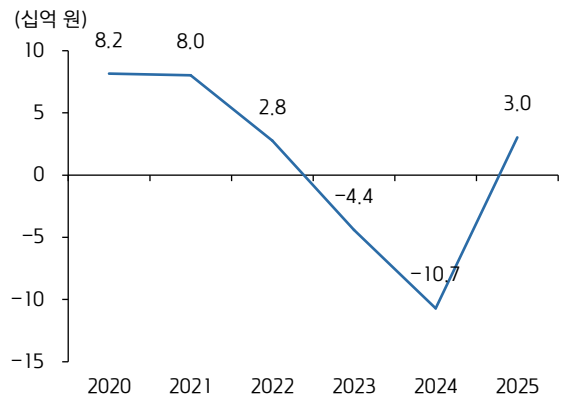
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

위버스 컴퍼니 매출액 추이



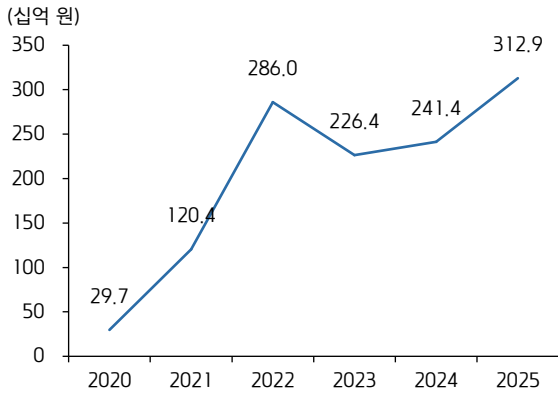
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

위버스 컴퍼니 당기순손익 추이



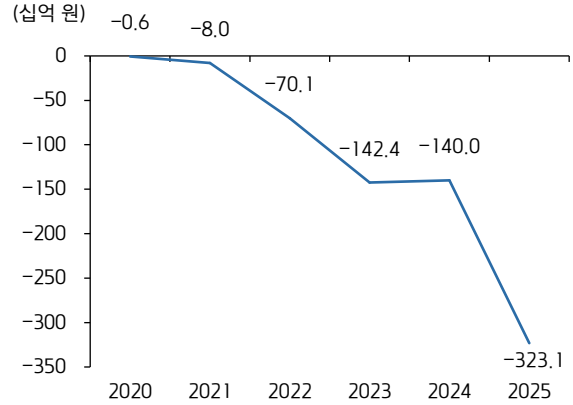
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

HYBE America Inc. 매출액 추이



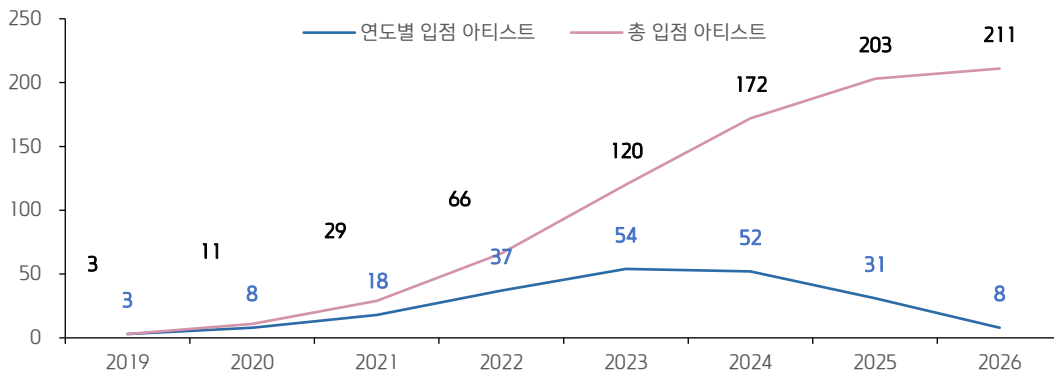
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터  
주: 2020년의 경우 Big Hit America Inc.

HYBE America Inc. 당기순손익 추이



자료: 하이브, 키움증권 리서치센터  
주: 2020년의 경우 Big Hit America Inc.

위버스 연도별 아티스트 입점 추이



자료: 위버스, 언론보도 종합, 키움증권 리서치센터

하이브 2026년 아티스트 음반원 리스트

	가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한터차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
1Q26	SEVENTEEN (DxS)	2026-01-12	미니 1집	59.9만 장	70.6만 장
	ENHYPEN	2026-01-16	미니 7집	207.5만 장	240.4만 장
	aoen	2026-03-18	싱글 2집	-	-
	BTS	2026-03-20	정규 5집	416.9만 장	475.4만 장
	<b>분기 전사 판매량</b>			<b>908.9만 장</b>	
2Q26	TXT	2026-04-13	미니 8집	180.7만장	-
	&TEAM	2026-04-21	EP 3집	111.0만장	-
	TWS	2026-04-27	미니 5집	89.1(2일차)	-
	ILLIT	2026-04-30	미니 4집	-	-
	CORTIS	2026-05-04	EP 2집	207.0만장(선주문)	-
	LE SSERAFIM	2026-05-22	정규 2집	-	-
	보이넥스트도어	2026-06	정규 1집	-	-

자료: 씨클차트, 한터차트, 하이브, 키움증권 리서치센터

주: 총 판매량 2026년 04월 14일 누적 기준, 전사 판매량의 경우 일본 판매량 및 구보 판매량까지 포함한 수치

하이브\_2026년 아티스트 공연 리스트

	가수	공연	지역	최대 관객수	횟수
1Q26	TWS	2025 TWS TOUR 24/7:WITH:US	마카오, 대만	3.0만 명	4
	르세라핌	2025 LE SSERAFIM TOUR EASY CRAZY HOT	국내	3.0만 명	2
	TWS	2026 TWS 2ND FANMEETING (42:CLUB)	국내	2.0만 명	3
	TXT	2026 TXT MOA CON	국내	4.5만 명	3
	TXT	ACT:TOMORROW	일본, 홍콩, 동남아	37.8만 명	12
	ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	국내	1.3만 명	2
	세븐틴	CxM [DOUBLE UP] LIVE PARTY	국내, 일본	15.9만 명	9
	세븐틴	SEVENTEEN WORLD TOUR (NEW_)	홍콩, 동남아	29.0만 명	6
	<b>합계</b>		<b>96.5만 명</b>	<b>41</b>	
2Q26	&TEAM	2026 &TEAM CONCERT TOUR BLAZE THE WAY	일본, 대만	14.5만 명	11
	AOEN	aoen LIVE TOUR 2026	일본	1.1만 명	24
	BTS	BTS WORLD TOUR	국내, 북미, 유럽	144.2만 명	24
	ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	일본	1.4만 명	6
	TWS	2026 TWS 2ND FANMEETING (42:CLUB)	일본	3.6만 명	3
	TXT	2026 TXT MOA CON	일본	10.4만 명	8
	엔하이픈	ENHYPEN 4TH WORLD TOUR	국내	4.5만 명	3
	세븐틴	10TH FAN MEETING (SEVENTEEN in CARAT LAND)	국내	10.0만 명	2
	세븐틴	CxM [DOUBLE UP] LIVE PARTY	대만	3.0만 명	2
	세븐틴	DxS [쇼야곡] ON STAGE	국내, 일본, 마카오	13.0만 명	8
	세븐틴	SEVENTEEN WORLD TOUR (NEW_) ENCORE	국내	10.0만 명	2
		<b>합계</b>		<b>217.2만 명</b>	<b>91</b>
3Q26	&TEAM	2026 &TEAM CONCERT TOUR BLAZE THE WAY	국내, 홍콩, 일본	7.4만 명	7
	BTS	BTS WORLD TOUR	북미, 유럽	165.3만 명	24
	ILLIT	ILLIT LIVE 'PRESS START♥'	일본, 홍콩	6.4만 명	6
	르세라핌	PUREFLOW	국내, 일본, 미국	23.7만 명	19
	엔하이픈	ENHYPEN 4TH WORLD TOUR	남미, 미국	33.7만 명	12
	세븐틴	DxS [쇼야곡] ON STAGE	대만	1.5만 명	1
	<b>합계</b>		<b>242.0만 명</b>	<b>69</b>	
4Q26	BTS	BTS WORLD TOUR	남미, 동남아	152.8만 명	28
	르세라핌	PUREFLOW	미국, 유럽, 동남아	12.5만 명	11
	엔하이픈	ENHYPEN 4TH WORLD TOUR	마카오, 일본	18.0만 명	6
	<b>합계</b>		<b>183.3만 명</b>	<b>45</b>	
2026	<b>연간 합계</b>		<b>735.5만 명</b>	<b>244</b>	

자료: 하이브, 언론보도 종합, 키움증권 리서치센터

주 1: 2026년 04월 29일 기준 공개된 공연 관객수 기준/ 주 2: 공연장 모객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 관객수와 상이할 수 있습니다.

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	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	미국	스탠포드	Standford Stadium	3	50,400	100,800
	26/5/23-24,27	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
<b>2Q26 합계</b>					<b>24</b>	<b>59,800</b>	<b>1,433,600</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	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
	<b>3Q26 합계</b>					<b>24</b>	<b>68,800</b>
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	2	77,200	154,400
<b>4Q26 합계</b>					<b>28</b>	<b>56,000</b>	<b>1,395,100</b>
<b>2026 년 합계</b>					<b>76</b>	<b>61,800</b>	<b>4,614,600</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>85</b>	<b>60,000</b>	<b>5,072,200</b>

자료: 하이브, 언론보도, 키움증권 리서치센터 / 주 1: 2026년 4월 29일 기준 / 주 2: 공연장 모객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 모객수와 상이할 수 있습니다

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	2,255.6	2,649.9	4,650.7	4,248.4	5,098.0
매출원가	1,295.8	1,714.0	2,960.4	2,605.4	3,256.4
매출총이익	959.8	935.9	1,690.3	1,643.0	1,841.6
판관비	775.8	886.5	1,477.7	1,181.6	1,277.7
<b>영업이익</b>	184.0	49.3	212.5	461.4	563.9
<b>EBITDA</b>	330.2	195.9	326.7	568.7	662.8
영업외손익	-164.6	-226.7	-21.0	26.5	-4.1
이자수익	40.1	41.4	39.5	49.1	58.5
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	61.0	64.0	49.0
중속 및 관계기업손익	-18.4	-11.7	6.0	13.0	-11.7
기타	-174.6	-205.5	-23.8	8.3	8.3
<b>법인세차감전이익</b>	19.4	-177.4	191.6	487.9	559.8
법인세비용	22.9	77.0	44.1	112.2	128.8
계속사업손익	-3.4	-254.4	147.5	375.7	431.1
<b>당기순이익</b>	-3.4	-254.4	147.5	375.7	431.1
<b>지배주주순이익</b>	9.4	-237.3	154.9	371.9	426.8
<b>증감 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	3.6	17.5	75.5	-8.7	20.0
영업이익 증감율	-37.8	-73.2	331.0	117.1	22.2
EBITDA 증감율	-21.9	-40.7	66.8	74.1	16.5
지배주주순이익 증감율	-95.0	-2,624.5	-165.3	140.1	14.8
EPS 증감율	-95.0	적전	흑전	140.1	14.7
매출총이익율(%)	42.6	35.3	36.3	38.7	36.1
영업이익률(%)	8.2	1.9	4.6	10.9	11.1
EBITDA Margin(%)	14.6	7.4	7.0	13.4	13.0
지배주주순이익률(%)	0.4	-9.0	3.3	8.8	8.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	151.6	107.5	-64.3	440.5	326.9
당기순이익	0.0	0.0	147.5	375.7	431.1
비현금항목의 가감	372.1	428.8	258.3	306.3	345.0
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	158.1	216.0	266.1
영업활동자산부채증감	-148.1	-33.6	-245.0	44.3	-154.0
매출채권및기타채권의감소	-25.2	-36.7	-248.3	49.9	-105.4
재고자산의감소	-32.3	-25.8	-48.1	20.1	-42.5
매입채무및기타채무의증가	6.8	23.3	34.3	-16.4	10.2
기타	-97.4	5.6	17.1	-9.3	-16.3
기타현금흐름	-72.4	-287.7	-225.1	-285.8	-295.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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 손취득	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-118.0	187.4	26.9	22.8	17.7
차입금의 증가(감소)	-85.0	197.3	50.0	50.0	50.0
<b>자본금, 자본잉여금의 증가(감소)</b>	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	-100.7	-123.1	13.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	54.2	122.9	-202.5	270.7	250.7
기초현금 및 현금성자산	357.9	412.0	534.9	332.4	603.2
기말현금 및 현금성자산	412.0	534.9	332.4	603.2	853.9

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	1,787.7	2,364.0	2,557.9	2,896.0	3,445.5
현금 및 현금성자산	412.0	534.9	332.4	603.2	853.9
단기금융자산	804.0	1,210.5	1,331.6	1,464.7	1,611.2
매출채권 및 기타채권	311.3	328.8	577.0	527.1	632.6
재고자산	163.2	184.4	232.5	212.4	254.9
기타유동자산	97.2	105.4	84.4	88.6	92.9
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	5,479.2	5,485.5	5,582.7	5,830.8	6,298.9
<b>유동부채</b>	830.9	734.4	768.6	752.3	762.5
매입채무 및 기타채무	448.3	463.1	497.4	481.0	491.3
단기금융부채	135.9	37.3	37.3	37.3	37.3
기타유동부채	246.7	234.0	233.9	234.0	233.9
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	1,965.4	1,934.0	2,018.3	2,051.9	2,112.2
<b>지배자본</b>	3,214.7	3,257.0	3,277.2	3,488.1	3,891.6
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	1,155.7	1,347.3	1,731.6
비지배자본	299.1	294.4	287.1	290.8	295.1
<b>자본총계</b>	3,513.8	3,551.5	3,564.3	3,778.9	4,186.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	225	-5,673	3,635	8,729	10,016
BPS	77,179	76,440	76,914	81,863	91,332
CFPS	8,852	4,171	9,523	16,006	18,214
DPS	200	500	7	1,335	1,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	858.8	-58.2	69.5	28.9	25.2
PER(최고)	1,159.0	-61.9	111.6		
PER(최저)	700.3	-33.5	67.0		
PBR	2.51	4.32	3.28	3.08	2.76
PBR(최고)	3.38	4.59	5.27		
PBR(최저)	2.04	2.49	3.17		
PSR	3.57	5.21	2.31	2.53	2.11
PCFR	21.8	79.1	26.5	15.8	13.9
EV/EBITDA	24.9	69.9	32.6	18.1	15.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%보통주, 현금)	-242.0	-8.4	17.3	8.1	9.9
배당수익률(%보통주, 현금)	0.1	0.2	0.0	0.3	0.4
ROA	-0.1	-4.6	2.7	6.6	7.1
ROE	0.3	-7.3	4.7	11.0	11.6
ROIC	-3.0	1.5	6.9	14.8	18.0
매출채권회전율	7.7	8.3	10.3	7.7	8.8
재고자산회전율	15.6	15.2	22.3	19.1	21.8
부채비율	55.9	54.5	56.6	54.3	50.4
순차입금비율	-3.6	-18.6	-14.8	-23.3	-29.4
이자보상배율, 현금	3.7	1.0	4.1	8.6	10.0
<b>총차입금</b>	1,091.2	1,086.1	1,136.1	1,186.1	1,236.1
<b>순차입금</b>	-124.8	-659.4	-527.9	-881.8	-1,229.0
<b>EBITDA</b>	330.2	195.9	326.7	568.7	662.8
<b>FCF</b>	-133.7	90.7	-27.2	446.9	319.1

Compliance Notice

- 당사는 4월 29일 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

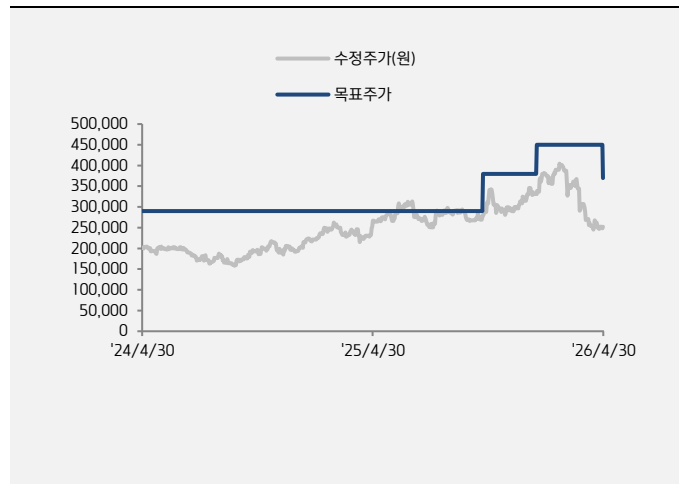
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
담당자변경	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	-18.76	-14.89
	2026-02-13	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	-26.01	-10.11
2026-04-30	BUY(Maintain)	370,000원	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 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%