엔터

# 하이브 352820

## 4Q25 Preview: 나를 버리고 가시는 님은 십리도 못가서 발병난다

Jan 22 2026

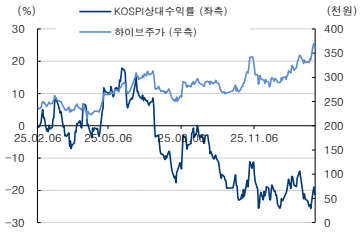
**BUY** 유지

**TP 420,000 원** 상향

### Company Data

| | |
|---|---|
| 현재가(01/21) | 361,000 원 |
| 액면가(원) | 500 원 |
| 52 주 최고가(보통주) | 370,000 원 |
| 52 주 최저가(보통주) | 215,000 원 |
| KOSPI (01/21) | 4,909.93p |
| KOSDAQ (01/21) | 951.29p |
| 자본금 | 208 억원 |
| 시가총액 | 153,819 억원 |
| 발행주식수(보통주) | 4,271 만주 |
| 발행주식수(우선주) | 0 만주 |
| 평균거래량(60 일) | 43.3 만주 |
| 평균거래대금(60 일) | 1,464 억원 |
| 외국인지분(보통주) | 20.06% |
| 주요주주 | |
| 방시혁 외 10 인 | 31.74% |
| 넷마블 | 9.23% |

### Price & Relative Performance




| 주가수익률(%) | 1 개월 | 6 개월 | 12 개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | 15.2 | 30.8 | 65.6 |
| 상대주가 | -5.7 | -14.5 | -15.1 |

[엔터/유통] 장민지
3771-6668
m12345@iprovest.com

### 2026년을 준비하는 마지막 분기

4Q25 매출액 7,082억원(YoY -2.5%), 영업이익 34억원(YoY -94.7%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(FnGuide 기준 150억) 하회 전망

**[음반/음원]** 매출액 2,076억원(QoQ +9.3%, YoY -17.6%) 전망. &TEAM, 보이넥스트도어, 코르티스 중심으로 앨범 판매가 확대되며, 전체 음반 판매량은 전분기 대비 약 148.8만장 증가(써클차트 기준). &TEAM 한국 미니 1집인 'Back to Life'는 초동 122.2만장을 기록하며 음반 부문 실적 개선에 기여. 코르티스 앨범 판매량은 3분기 62만장 이후 4분기 76만장을 추가로 기록하며, 데뷔 이후 누적 판매량 약 138만장 기록. **[공연 및 MD]** 공연의 경우 세븐틴 및 TXT 외 대형 투어 부재로 1,894억원(QoQ -22.7%, YoY +0.3%) 추정. 공연 규모 축소 영향에 따라 MD 매출 또한 전분기대비 12.5% 감소할 것으로 예상. **[콘텐츠]** 디즈니+향 지민·정국 출연 예능 콘텐츠 '이게 맞아?!' 시즌2와 게임 '아키텍트: 랜드 오브 엑자일' 퍼블리싱 매출이 반영되며 821억원(QoQ +75.4%, YoY +31.5%)을 기록할 것으로 추정

다만 당분기 수익성은 낮은 수준을 기록할 것으로 판단. 이는 1) 게임 매출 부진에 따른 GP 마진 부담 확대, 2) 당초 예상보다 높은 산토스 브라보스 데뷔 비용 3) 미국 법인 구조조정 관련 잔여 비용 반영에 기인

### 투자의견 BUY 및 목표주가 420,000원으로 상향

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 420,000원으로 상향. 2026년 매출액은 4조 1,501억원(YoY +57.1%), 영업이익은 5,369억원(YoY +1,001.0%)을 추정함. 실적 성장은 BTS의 정규 5집 '아리랑' 발매(3월 20일) 이후 4월부터 재개되는 월드투어가 핵심 동력으로 작용할 전망임. 현재 공개된 BTS 월드투어 일정 기준 약 430만명 이상의 모객이 가능할 것으로 추정되며, BTS 투어에 따른 공연 매출 증분은 1조원 이상으로 판단함. 이와 더불어 중동 및 일부 아시아 지역 추가 회차 가능성과 ATP 상향 여지가 존재하는 상황으로, 실적 추정치 상향 여력 또한 충분하다고 판단함

### Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (십억원) | 2023.12 | 2024.12 | 2025.12E | 2026.12E | 2027.12E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 2,178.1 | 2,255.6 | 2,641.6 | 4,150.1 | 4,166.5 |
| YoY(%) | 22.6 | 3.6 | 17.1 | 57.1 | 0.4 |
| 영업이익(십억원) | 295.6 | 184.0 | 48.8 | 536.9 | 538.0 |
| OP 마진(%) | 13.6 | 8.2 | 1.8 | 12.9 | 12.9 |
| 순이익(십억원) | 183.4 | -3.4 | -42.8 | 385.7 | 391.5 |
| EPS(원) | 4,504 | 225 | -816 | 9,254 | 9,394 |
| YoY(%) | 256.0 | -95.0 | 적전 | 흑전 | 1.5 |
| PER(배) | 51.8 | 858.8 | -404.6 | 39.0 | 38.4 |
| PCR(배) | 22.9 | 21.1 | 49.8 | 21.3 | 22.4 |
| PBR(배) | 3.3 | 2.5 | 4.4 | 4.3 | 3.9 |
| EV/EBITDA(배) | 22.7 | 24.8 | 97.7 | 25.2 | 25.2 |
| ROE(%) | 6.6 | 0.3 | -1.1 | 11.7 | 10.7 |

[도표 1] 하이브 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25(E) | FY24 | FY25(E) | FY26(E) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출 | 360.9 | 640.5 | 527.8 | 726.4 | 500.6 | 705.6 | 727.2 | 708.2 | 2,255.6 | 2,641.6 | 4,150.1 |
| 직접 참여형 | 217.0 | 423.9 | 323.0 | 482.5 | 322.5 | 447.9 | 477.4 | 442.5 | 1,446.4 | 1,690.3 | 2,764.6 |
| 음반/음원 | 145.1 | 249.6 | 214.5 | 251.8 | 136.5 | 228.6 | 189.8 | 207.6 | 861.0 | 762.5 | 842.6 |
| 공연 | 44.0 | 144.0 | 74.0 | 188.9 | 155.2 | 188.7 | 245.0 | 189.4 | 450.9 | 778.2 | 1,755.8 |
| 광고/출연료 | 27.8 | 30.3 | 34.5 | 41.9 | 30.8 | 30.6 | 42.6 | 45.6 | 134.5 | 149.6 | 166.2 |
| 간접 참여형 | 143.9 | 216.6 | 204.9 | 243.9 | 178.1 | 257.8 | 249.8 | 265.6 | 809.3 | 951.3 | 1,385.4 |
| MD 및 라이선싱 | 60.7 | 109.1 | 99.1 | 151.2 | 106.4 | 152.9 | 168.3 | 147.4 | 420.2 | 575.0 | 980.8 |
| 콘텐츠 | 61.3 | 83.8 | 79.8 | 62.5 | 41.2 | 70.2 | 46.8 | 82.1 | 287.3 | 240.4 | 246.2 |
| 팬클럽 등 | 21.9 | 23.7 | 26.0 | 30.2 | 30.5 | 34.6 | 34.6 | 36.1 | 101.8 | 135.9 | 158.4 |
| 영업이익 | 14.4 | 50.9 | 54.2 | 64.6 | 21.6 | 65.9 | -42.2 | 3.4 | 184.0 | 48.8 | 536.9 |
| *영업이익률(%)* | 4.0 | 7.9 | 10.3 | 8.9 | 4.3 | 9.3 | -5.8 | 0.5 | 8.2 | 1.8 | 12.9 |
| 세전이익 | 20.9 | 33.7 | -6.6 | -28.7 | 80.2 | 31.3 | -29.9 | -66.6 | 19.4 | 15.0 | 508.8 |
| *세전이익률(%)* | 5.8 | 5.3 | -1.2 | -3.9 | 16.0 | 4.4 | -4.1 | -9.4 | 0.9 | 0.6 | 12.3 |
| 지배주주순이익 | 17.2 | 14.6 | 6.4 | -28.8 | 60.2 | 18.1 | -50.3 | -62.1 | -3.5 | -42.8 | 385.7 |
| *지배주주순이익률(%)* | 4.8 | 2.3 | 1.2 | -4.0 | 12.0 | 2.6 | -6.9 | -8.8 | -0.2 | -1.6 | 9.3 |
| 매출(YoY, %) | -12.1 | 3.1 | -1.9 | 19.4 | 38.7 | 10.2 | 37.8 | -2.5 | 3.6 | 17.1 | 57.1 |
| 직접 참여형 | -7.5 | -2.9 | -15.5 | 15.4 | 48.6 | 5.7 | 47.8 | -8.3 | -1.7 | 16.9 | 63.6 |
| 음반/음원 | -21.3 | 1.5 | -18.8 | -8.8 | -5.9 | -8.4 | -11.5 | -17.6 | -11.3 | -11.4 | 10.5 |
| 공연 | 74.5 | -8.6 | -14.8 | 111.0 | 252.3 | 31.0 | 231.1 | 0.3 | 25.6 | 72.6 | 125.6 |
| 광고/출연료 | 11.4 | -8.2 | 9.8 | -20.2 | 10.9 | 0.9 | 23.4 | 8.8 | -5.2 | 11.2 | 11.1 |
| 간접 참여형 | -18.3 | 17.4 | 31.8 | 28.0 | 23.7 | 19.0 | 21.9 | 8.9 | 14.5 | 17.5 | 45.6 |
| MD 및 라이선싱 | -11.9 | -2.5 | 15.7 | 156.0 | 75.2 | 40.2 | 69.8 | -2.6 | 29.1 | 36.8 | 70.6 |
| 콘텐츠 | -29.8 | 64.9 | 63.6 | -39.4 | -32.7 | -16.2 | -41.3 | 31.5 | -0.9 | -16.3 | 2.4 |
| 팬클럽 등 | 9.8 | 8.6 | 23.4 | 6.5 | 39.0 | 46.2 | 33.3 | 19.7 | 11.6 | 33.5 | 16.6 |
| 영업이익(YoY, %) | -72.6 | -37.4 | -25.4 | -27.6 | 50.3 | 29.5 | 적전 | -94.7 | -37.8 | -73.5 | 1,001.0 |
| 세전이익(YoY, %) | -59.2 | -76.9 | 적전 | 적지 | 283.1 | -7.1 | 적지 | 적지 | -92.2 | -22.6 | 3,289.3 |
| 지배주주순이익(YoY, %) | -29.1 | -87.6 | -93.8 | 적지 | 249.2 | 23.8 | 적전 | 적지 | 적전 | 적지 | 흑전 |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 하이브 Valuation Table (단위: 십억원, 원, 배, %)

| 구분 | 기업가치 | 비고 |
|---|---|---|
| 하이브 기업가치 | 17,920 | A*B |
| A. 하이브 FY26(E) (지배)순이익 | 395.2 | |
| B. Target PER | 45 | 하이브 2021 년 상반기 평균 P/E |
| 보통주주식수 | 42,710 | |
| 적정주가 산출 | 420,000 | |
| 현재 주가 | 361,000 | 2026 년 01 월 21 일 종가 |
| 상승여력 | 16.3% | |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] BTS 월드 투어 '아리랑' 일정 (단위: 회, 명)

| 분기 | 시작일 | 국가 | 도시 | 장소 | 회차 | 최대 수용 가능 인원 | 회당 모객 수 | 총 모객 수 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2Q26 | '26.04.09 | 대한민국 | 고양 | 고양 종합운동장 주경기장 | 3 | 40,907 | 34,771 | 104,313 |
| | '26.04.17 | 일본 | 도쿄 | - | 2 | - | - | - |
| | '26.04.25 | 미국 | 탬파 | RAYMOND JAMES STADIUM | 2 | 75,000 | 63,750 | 127,500 |
| | '26.05.02 | 미국 | 엘파소 | SUN BOWL STADIUM | 2 | 51,500 | 43,775 | 87,550 |
| | '26.05.07 | 멕시코 | 멕시코시티 | ESTADIO GNP SEGUROS | 3 | 65,000 | 55,250 | 165,750 |
| | '26.05.16 | 미국 | 스탠퍼드 | STANFORD STADIUM | 2 | 50,424 | 42,860 | 85,721 |
| | '26.05.23 | 미국 | 라스베이거스 | ALLEGIANT STADIUM | 3 | 65,000 | 55,250 | 165,750 |
| | '26.06.12 | 대한민국 | 부산 | - | 2 | - | - | - |
| | '26.06.26 | 스페인 | 마드리드 | RIYADH AIR METROPOLITANO | 2 | 68,000 | 57,800 | 115,600 |
| 3Q26 | '26.07.01 | 벨기에 | 브뤼셀 | KING BAUDOUIN STADIUM | 2 | 50,000 | 42,500 | 85,000 |
| | '26.07.06 | 영국 | 런던 | TOTTENHAM HOTSPUR STADIUM | 2 | 62,850 | 53,423 | 106,845 |
| | '26.07.11 | 독일 | 뮌헨 | ALLIANZ ARENA | 2 | 75,024 | 63,770 | 127,541 |
| | '26.07.17 | 프랑스 | 파리 | STADE DE FRANCE | 2 | 80,000 | 68,000 | 136,000 |
| | '26.08.01 | 미국 | 이스트러더퍼드 | METLIFE STADIUM | 2 | 82,500 | 70,125 | 140,250 |
| | '26.08.05 | 미국 | 폭스버러 | GILLETTE STADIUM | 2 | 64,628 | 54,934 | 109,868 |
| | '26.08.10 | 미국 | 볼티모어 | M&T BANK STADIUM | 2 | 71,008 | 60,357 | 120,714 |
| | '26.08.15 | 미국 | 알링턴 | AT&T STADIUM | 2 | 80,000 | 68,000 | 136,000 |
| | '26.08.22 | 캐나다 | 토론토 | ROGERS STADIUM | 2 | 50,000 | 42,500 | 85,000 |
| | '26.08.27 | 미국 | 시카고 | SOLDIER FIELD | 2 | 61,500 | 52,275 | 104,550 |
| | '26.09.01 | 미국 | 로스앤젤러스 | SOFI STADIUM | 4 | 70,240 | 59,704 | 238,816 |
| 4Q26 | '26.10.02 | 콜롬비아 | 보고타 | - | 2 | - | - | - |
| | '26.10.09 | 페루 | 리마 | - | 2 | - | - | - |
| | '26.10.16 | 칠레 | 산티아고 | - | 2 | - | - | - |
| | '26.10.23 | 아르헨티나 | 부에노스아이레스 | - | 2 | - | - | - |
| | '26.10.28 | 브라질 | 상파울루 | - | 3 | - | - | - |
| | '26.11.19 | 대만 | 가오슝 | - | 3 | - | - | - |
| | '26.12.03 | 태국 | 방콕 | - | 3 | - | - | - |
| | '26.12.12 | 말레이시아 | 쿠알라룸푸르 | - | 2 | - | - | - |
| | '26.12.17 | 싱가포르 | 싱가포르 | - | 4 | - | - | - |
| | '26.12.26 | 인도네시아 | 자카르타 | - | 2 | - | - | - |
| 1Q27 | '27.02.12 | 호주 | 멜버른 | - | 2 | - | - | - |
| | '27.02.20 | 호주 | 시드니 | - | 2 | - | - | - |
| | '27.03.04 | 중국 | 홍콩 | - | 3 | - | - | - |
| | '27.03.13 | 필리핀 | 마닐라 | - | 2 | - | - | - |
| **총합계 및 평균 인원수** | | | | | **79** | **64,643** | **54,947** | **-** |

주: 회차당 모객 수는 공연장 최대 수용 인원의 85%를 적용해 산정. 실제 모객수는 추정치와 차이가 발생할 수 있음
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] BTS 월드투어 미공개 공연장 회당 좌석수 가정별 모객수 시나리오(총 79 회차 기준) (단위: 명)

| 분기 | 미공개 공연장 회당 좌석수 시나리오 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 4.5 만명 | 5 만명 | 5.5 만명 | 6 만명 |
| 2Q26 | 1,032,184 | 1,052,184 | 1,072,184 | 1,092,184 |
| 3Q26 | 1,390,583 | 1,390,583 | 1,390,583 | 1,390,583 |
| 4Q26 | 1,125,000 | 1,250,000 | 1,375,000 | 1,500,000 |
| 1Q27 | 405,000 | 450,000 | 495,000 | 540,000 |
| **총 모객수** | **3,952,767** | **4,142,767** | **4,332,767** | **4,522,767** |

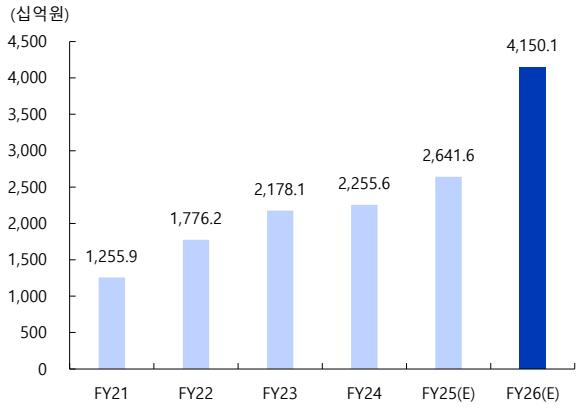
주: 회차당 모객 수는 공연장 최대 수용 인원의 85%를 적용해 산정. 실제 모객수는 추정치와 차이가 발생할 수 있음
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] BTS 월드투어 ATP 가정별 매출액 시나리오

| 미공개 공연장 회당 좌석수 | 총 모객수(명) | 매출액(십억원) | | |
|---|---|---|---|---|
| | | ATP 25 만원 | ATP 27 만원 | ATP 29 만원 |
| 4.5 만명 | 3,952,767 | 988 | 1,067 | 1,146 |
| 5.0 만명 | 4,142,767 | 1,036 | 1,119 | 1,201 |
| **5.5 만명** | **4,332,767** | **1,083** | **1,170** | **1,257** |
| 6.0 만명 | 4,522,767 | 1,131 | 1,221 | 1,312 |

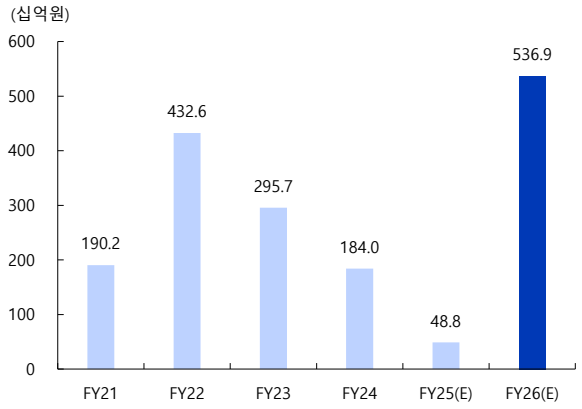
주: 회차당 모객 수는 공연장 최대 수용 인원의 85%를 적용해 산정. 실제 모객수는 추정치와 차이가 발생할 수 있음
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 하이브 매출액 추이 및 전망



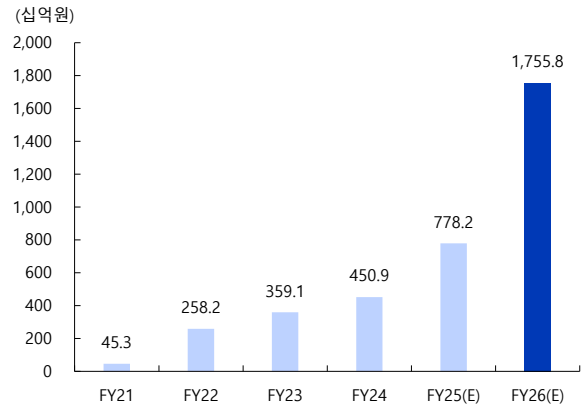

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 하이브 영업이익 추이 및 전망



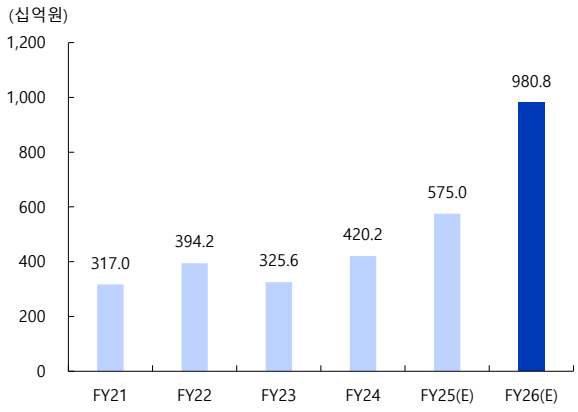

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 하이브 공연 매출 추이 및 전망



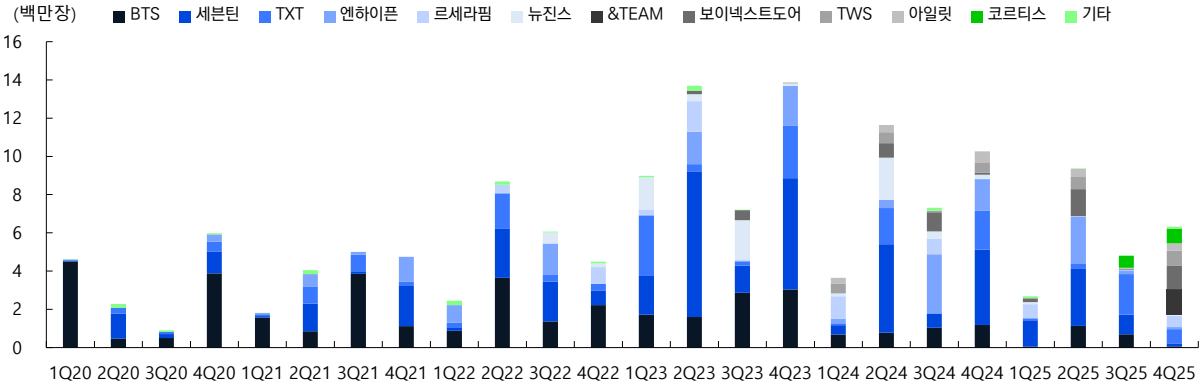

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 하이브 MD 및 라이선싱 매출 추이 및 전망



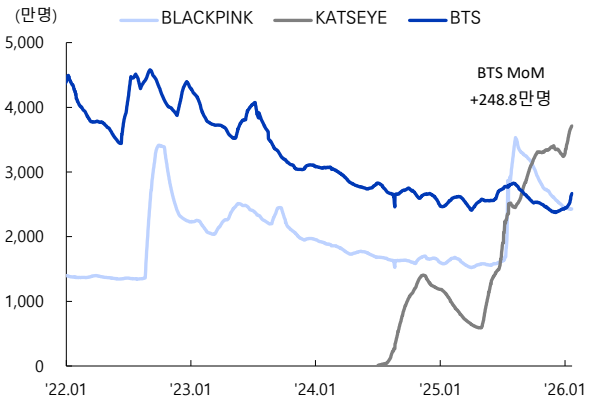

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 10] HYBE 음반 판매량 추이(써클차트 기준)



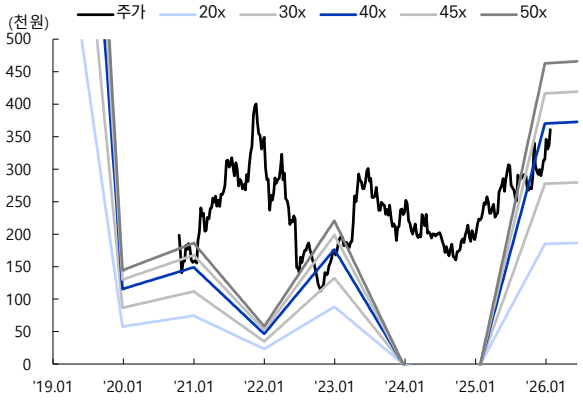

자료: 써클차트, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 메가 IP 스포티파이 월간 리스너수 추이



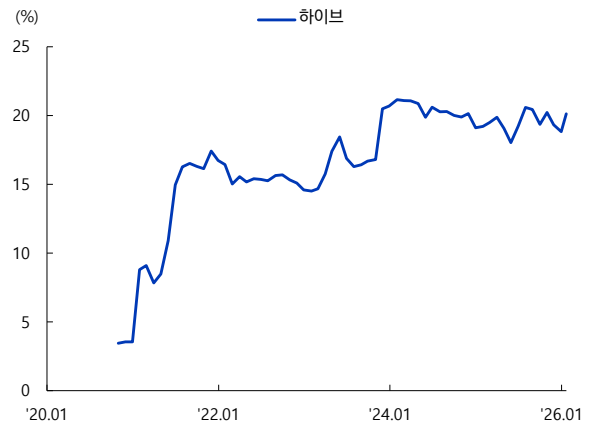

자료: Spotify, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 하이브 12MF P/E Band



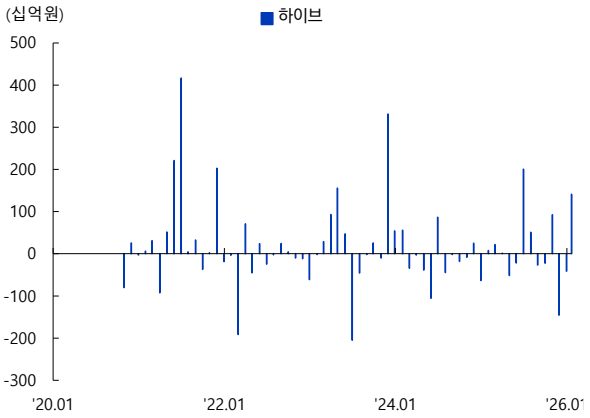

자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 하이브 외국인 지분율 추이




자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 하이브 외국인 순매수 추이




자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 15] HYBE 아티스트 라인업

| 아티스트명 | '15 | '16 | '17 | '18 | '19 | '20 | '21 | '22 | '23 | '24 | '25 | '26(E) | '27(E) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 방탄소년단 | | | | CR | | | | | | | | | |
| 세븐틴 | Debut | | | | | 편입 | CR | | | | | | |
| 투모로우바이투게더(TXT) | | | | | Debut | | | | | | CR | | |
| 엔하이픈 | | | | | | Debut | | | 편입 | | | | |
| 르세라핌 | | | | | | | | Debut | | | | | |
| 뉴진스 | | | | | | | | Debut | | | | | |
| &TEAM | | | | | | | | Debut | | | | | |
| 보이넥스트도어 | | | | | | | | | Debut | | | | |
| 투어스(TWS) | | | | | | | | | | Debut | | | |
| 아일릿 | | | | | | | | | | Debut | | | |
| KATSEYE(미국) | | | | | | | | | | Debut | | | |
| aoen(일본) | | | | | | | | | | | Debut | | |
| 코르티스 | | | | | | | | | | | Debut | | |
| 밴드(라틴) | | | | | | | | | | | Debut | | |
| 산토스 브라보스(라틴) | | | | | | | | | | | Debut | | |
| 걸그룹(미국) | | | | | | | | | | | | TBD | |
| 걸그룹(한국) | | | | | | | | | | | | TBD | |
| 보이그룹(미국) | | | | | | | | | | | | | TBD |

주: CR(Contracted Renewed), TBD(To Be Determined)
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## [하이브 352820]

### 포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,178 | 2,256 | 2,642 | 4,150 | 4,166 |
| 매출원가 | 1,169 | 1,296 | 1,693 | 2,613 | 2,624 |
| 매출총이익 | 1,009 | 960 | 948 | 1,537 | 1,542 |
| 매출총이익률 (%) | 46.3 | 42.6 | 35.9 | 37.0 | 37.0 |
| 판관비 | 713 | 776 | 900 | 1,000 | 1,004 |
| 영업이익 | 296 | 184 | 49 | 537 | 538 |
| 영업이익률 (%) | 13.6 | 8.2 | 1.8 | 12.9 | 12.9 |
| EBITDA | 423 | 330 | 146 | 610 | 595 |
| EBITDA Margin (%) | 19.4 | 14.6 | 5.5 | 14.7 | 14.3 |
| 영업외손익 | -46 | -165 | -34 | -28 | -21 |
| 관계기업손익 | 11 | -18 | 19 | 19 | 19 |
| 금융수익 | 207 | 119 | 128 | 125 | 146 |
| 금융비용 | -250 | -141 | -100 | -92 | -113 |
| 기타 | -14 | -124 | -81 | -80 | -74 |
| 법인세비용차감전순손익 | 250 | 19 | 15 | 509 | 517 |
| 법인세비용 | 67 | 23 | 58 | 123 | 125 |
| 계속사업순손익 | 183 | -3 | -43 | 386 | 392 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 183 | -3 | -43 | 386 | 392 |
| 당기순이익률 (%) | 8.4 | -0.2 | -1.6 | 9.3 | 9.4 |
| 비지배지분순이익 | -4 | -13 | -9 | -10 | -10 |
| 지배지분순이익 | 187 | 9 | -34 | 395 | 401 |
| 지배순이익률 (%) | 8.6 | 0.4 | -1.3 | 9.5 | 9.6 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 22 | 280 | 212 | 212 | 212 |
| 포괄순이익 | 205 | 276 | 169 | 598 | 603 |
| 비지배지분포괄이익 | -5 | -12 | 3 | 12 | 12 |
| 지배지분포괄이익 | 210 | 288 | 166 | 586 | 591 |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

### 재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 1,889 | 1,788 | 2,363 | 2,397 | 2,960 |
| 현금및현금성자산 | 358 | 412 | 1,109 | 1,008 | 1,684 |
| 매출채권 및 기타채권 | 275 | 311 | 347 | 515 | 511 |
| 재고자산 | 126 | 163 | 191 | 300 | 301 |
| 기타유동자산 | 1,130 | 901 | 716 | 573 | 463 |
| 비유동자산 | 3,457 | 3,691 | 3,617 | 3,567 | 3,533 |
| 유형자산 | 101 | 97 | 62 | 42 | 31 |
| 관계기업투자금 | 241 | 216 | 238 | 260 | 282 |
| 기타금융자산 | 482 | 547 | 547 | 547 | 547 |
| 기타비유동자산 | 2,633 | 2,832 | 2,770 | 2,717 | 2,673 |
| 자산총계 | 5,346 | 5,479 | 5,980 | 5,963 | 6,494 |
| 유동부채 | 1,772 | 831 | 1,370 | 1,134 | 1,131 |
| 매입채무 및 기타채무 | 591 | 448 | 454 | 476 | 476 |
| 차입금 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유동성채무 | 725 | 100 | 655 | 405 | 405 |
| 기타유동부채 | 355 | 282 | 261 | 252 | 249 |
| 비유동부채 | 464 | 1,134 | 1,142 | 939 | 1,043 |
| 차입금 | 100 | 386 | 301 | 216 | 130 |
| 사채 | 0 | 356 | 356 | 106 | 106 |
| 기타비유동부채 | 364 | 392 | 485 | 617 | 807 |
| 부채총계 | 2,236 | 1,965 | 2,512 | 2,073 | 2,174 |
| 지배지분 | 2,919 | 3,215 | 3,173 | 3,559 | 3,952 |
| 자본금 | 21 | 21 | 21 | 21 | 21 |
| 자본잉여금 | 1,570 | 1,636 | 1,636 | 1,636 | 1,636 |
| 이익잉여금 | 1,420 | 1,401 | 1,358 | 1,745 | 2,138 |
| 기타자본변동 | 45 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| 비지배지분 | 191 | 299 | 295 | 331 | 368 |
| 자본총계 | 3,110 | 3,514 | 3,468 | 3,891 | 4,320 |
| 총차입금 | 1,074 | 1,056 | 1,617 | 1,164 | 1,267 |

### 현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업활동 현금흐름 | 311 | 152 | 45 | 255 | 504 |
| 당기순이익 | 183 | -3 | -43 | 386 | 392 |
| 비현금항목의 가감 | 236 | 372 | 311 | 329 | 289 |
| 감가상각비 | 53 | 62 | 35 | 20 | 11 |
| 외환손익 | 6 | -7 | -31 | -31 | -31 |
| 지분법평가손익 | -11 | 18 | -19 | -19 | -19 |
| 기타 | 188 | 299 | 327 | 359 | 328 |
| 자산부채의 증감 | -40 | -148 | -165 | -360 | -100 |
| 기타현금흐름 | -69 | -69 | -59 | -100 | -76 |
| 투자활동 현금흐름 | -471 | -10 | 1 | -42 | -75 |
| 투자자산 | 45 | 221 | -3 | -3 | -3 |
| 유형자산 | -23 | -33 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -493 | -199 | 3 | -40 | -73 |
| 재무활동 현금흐름 | -11 | -118 | 484 | -571 | -71 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | -250 | 0 |
| 장기차입금 | -56 | -85 | -85 | -85 | -85 |
| 자본의 증가(감소) | 62 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | 0 | -29 | -8 | -8 | -9 |
| 기타 | -17 | -4 | 577 | -228 | 22 |
| 현금의 증감 | -174 | 54 | 697 | -101 | 676 |
| 기초 현금 | 532 | 358 | 412 | 1,109 | 1,008 |
| 기말 현금 | 358 | 412 | 1,109 | 1,008 | 1,684 |
| NOPLAT | 217 | -33 | -139 | 407 | 408 |
| FCF | 281 | -67 | -207 | 120 | 364 |

### 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

| 12 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS | 4,504 | 225 | -816 | 9,254 | 9,394 |
| PER | 51.8 | 858.8 | -404.6 | 39.0 | 38.4 |
| BPS | 70,090 | 77,179 | 74,461 | 83,341 | 92,536 |
| PBR | 3.3 | 2.5 | 4.4 | 4.3 | 3.9 |
| EBITDAPS | 10,175 | 7,927 | 3,484 | 14,279 | 13,926 |
| EV/EBITDA | 22.7 | 24.8 | 97.7 | 25.2 | 25.2 |
| SPS | 52,392 | 54,155 | 63,162 | 97,179 | 97,553 |
| PSR | 4.5 | 3.6 | 5.2 | 3.7 | 3.7 |
| CFPS | 6,768 | -1,617 | -4,938 | 2,811 | 8,529 |
| DPS | 700 | 200 | 200 | 200 | 200 |

### 재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 22.6 | 3.6 | 17.1 | 57.1 | 0.4 |
| 영업이익 증가율 | 24.8 | -37.7 | -73.5 | 1,000.9 | 0.2 |
| 순이익 증가율 | 281.9 | 적전 | 적지 | 흑전 | 1.5 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 13.2 | -1.6 | -6.3 | 17.9 | 17.5 |
| ROA | 3.7 | 0.2 | -0.6 | 6.6 | 6.4 |
| ROE | 6.6 | 0.3 | -1.1 | 11.7 | 10.7 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 71.9 | 55.9 | 72.4 | 53.3 | 50.3 |
| 순차입금비율 | 20.1 | 19.3 | 27.0 | 19.5 | 19.5 |
| 이자보상배율 | 6.3 | 3.7 | 0.7 | 12.2 | 13.5 |

자료: 하이브, 교보증권 리서치센터

하이브 최근 2 년간 목표주가 변동추이

하이브 최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 | | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2023-11-01 | 매수 | 315,000 | (27.78) | (27.78) | | | | | |
| 2023-11-03 | 매수 | 315,000 | (32.78) | (27.78) | | | | | |
| 2023-11-20 | 매수 | 315,000 | (28.66) | (18.73) | | | | | |
| 2024-01-22 | 매수 | 315,000 | (30.19) | (18.73) | | | | | |
| 2024-02-27 | 매수 | 315,000 | (27.43) | 8.73 | | | | | |
| 2025-11-19 | 담당자 변경 | | | | | | | | |
| 2025-11-19 | 매수 | 380,000 | (17.24) | (2.63) | | | | | |
| 2026-01-22 | 매수 | 420,000 | | | | | | | |

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.12.31

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|---|---|---|---|---|
| 비율 | 96.4% | 2.9% | 0.7% | 0.0% |

**[ 업종 투자의견 ]**

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

**[ 기업 투자기간 및 투자등급 ]** 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하