

# 엔터 하이프 352820

## 4Q25 Review: 2026년 '방'향은 '탄'탄대로

Feb 13 2026

BUY

유지

4Q25의 추위는 지나고, '방탄'이라는 봄이 온다

TP 455,000 원

상향

하이프 4Q25 연결 매출액은 7,164억원(YoY -1.4%), 영업이익 46억원(YoY -92.9%, OPM 0.6%)으로 영업이익 기준 시장 기대치 (FnGuide 기준 74억원) 하회

### Company Data

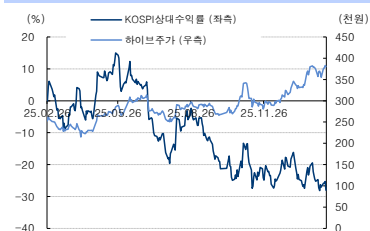
|                |            |
|----------------|------------|
| 현재가(02/12)     | 380,500 원  |
| 액면가(원)         | 500 원      |
| 52 주 최고가(보통주)  | 383,000 원  |
| 52 주 최저가(보통주)  | 215,000 원  |
| KOSPI (02/12)  | 5,522.27p  |
| KOSDAQ (02/12) | 1,125.99p  |
| 자본금            | 208 억원     |
| 시가총액           | 163,765 억원 |
| 발행주식수(보통주)     | 4,304 만주   |
| 발행주식수(우선주)     | 0 만주       |
| 평균거래량(60 일)    | 42.9 만주    |
| 평균거래대금(60 일)   | 1,580 억원   |
| 외국인지분(보통주)     | 21.22%     |
| 주요주주           |            |
| 방시혁 외 10 인     | 31.54%     |
| 넷마블            | 9.17%      |

마진 하락의 원인은 1) 신작 게임 '아키텍트' 초기 마케팅 및 운영 비용 집행, 2) 남미지역 신규 IP(산토스 브라보스) 데뷔 비용, 3) 미국 사업구조 개편 잔여 비용 반영에 기인함. 또한 미국 사업 모델을 레이블 중심 구조로 전환하는 과정에서 하이브 아메리카의 가치를 재평가하며 약 2,000억원 규모의 손상차손을 영업외단에 반영.

사업 부문에서는 콘텐츠 매출이 예상을 상회. 디즈니+향 지만·정국 출연 콘텐츠 '이게 맞아?!' 시즌2, 시즌 그리팅, 게임 '아키텍트' 퍼블리싱 매출 등이 반영되며 매출액 1,006억원(YoY +61.0%, QoQ +114.8%)을 기록함. 특히 지만·정국 출연 콘텐츠의 매출 기여도가 상대적으로 컸을 것으로 추정됨.

투자의견 BUY 및 목표주가 455,000원으로 상향

### Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월   | 12개월  |
|----------|-----|-------|-------|
| 절대주가     | 146 | 34.9  | 52.2  |
| 상대주가     | -40 | -22.1 | -29.8 |

투자의견 BUY 유지, 목표주가 455,000원으로 상향. 목표주가 상향은 BTS 컴백에 따른 실적 추정치 상향에 기인. BTS는 기존 79회차 발표에서 미국 지역 회차를 3회 추가하며 공연 규모를 확대하였으며, 일본 및 중동 지역 추가 회차 가능성도 높은 상황으로 판단됨. MD 매출 역시 유의미한 성장이 기대됨. 국내 위버스샵 내 BTS 월드투어 공식 응원봉은 현재 품절 상태로 견조한 수요가 확인되고 있음. 지역별 가격 차이를 고려할 경우 MD 기여도는 추가적으로 확대될 가능성이 큰 상황임. 응원봉 외 기타 투어 MD 판매 확대까지 감안 시 매출 성장 폭은 더욱 가시화될 것으로 판단함

중장기적으로는 저연차 IP 성장과 글로벌 프로젝트 확장이 실적 기반을 강화할 전망이다. 코르티스는 데뷔 앨범 초동 43만장 기록 이후 4분기까지 누적 138만장을 판매. 캣츠아이는 스포티파이 월간 리스너 수 3,500만명 이상을 유지하며 메가 IP 대비 높은 구독자 수를 지속 유지하고 있음. 또한 하이브-게펜 레코드의 걸그룹 오디션 프로그램 '월드 스카우트: 더 파이널 피스'가 2월 방영될 예정으로, 신규 글로벌 IP 기반 또한 확장될 전망이다



[엔터/유통] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

### Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (십억원)  | 2023.12 | 2024.12 | 2025.12E | 2026.12E | 2027.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)     | 2,178.1 | 2,255.6 | 2,649.9  | 4,283.7  | 4,041.0  |
| YoY(%)       | 22.6    | 3.6     | 17.5     | 61.7     | -5.7     |
| 영업이익(십억원)    | 295.6   | 184.0   | 49.9     | 540.7    | 515.1    |
| OP 마진(%)     | 13.6    | 8.2     | 1.9      | 12.6     | 12.7     |
| 순이익(십억원)     | 183.4   | -3.4    | -256.7   | 415.1    | 402.9    |
| EPS(원)       | 4,504   | 225     | -5,734   | 10,050   | 9,735    |
| YoY(%)       | 256.0   | -95.0   | 적전       | 흑전       | -3.1     |
| PER(배)       | 51.8    | 858.8   | -57.6    | 37.9     | 39.1     |
| PCR(배)       | 22.9    | 21.1    | 150.2    | 21.0     | 22.3     |
| PBR(배)       | 3.3     | 2.5     | 4.7      | 4.8      | 4.3      |
| EV/EBITDA(배) | 22.7    | 24.8    | 98.5     | 27.4     | 29.2     |
| ROE(%)       | 6.6     | 0.3     | -7.8     | 13.6     | 11.7     |

[도표 1] 하이브 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

|                        | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25(P)      | 1Q26(E)      | 2Q26(E)        | 3Q26(E)        | 4Q26(E)        | FY24           | FY25(P)        | FY26(E)        |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출</b>              | <b>500.6</b> | <b>705.6</b> | <b>727.2</b> | <b>716.4</b> | <b>563.9</b> | <b>1,232.3</b> | <b>1,311.0</b> | <b>1,176.4</b> | <b>2,255.6</b> | <b>2,649.9</b> | <b>4,283.7</b> |
| <b>직접 참여형</b>          | 322.5        | 447.9        | 477.4        | 436.3        | 353.1        | 788.6          | 880.9          | 795.4          | 1,446.4        | 1,684.1        | 2,818.1        |
| 음반/음원                  | 136.5        | 228.6        | 189.8        | 218.0        | 194.7        | 248.7          | 145.2          | 227.0          | 861.0          | 773.0          | 815.6          |
| 공연                     | 155.2        | 188.7        | 245.0        | 175.1        | 116.3        | 496.4          | 689.1          | 515.8          | 450.9          | 763.9          | 1,817.7        |
| 광고/출연료                 | 30.8         | 30.6         | 42.6         | 43.1         | 42.1         | 43.5           | 46.7           | 52.6           | 134.5          | 147.2          | 184.9          |
| <b>간접 참여형</b>          | 178.1        | 257.8        | 249.8        | 280.1        | 210.8        | 443.7          | 430.1          | 381.0          | 809.3          | 965.8          | 1,465.6        |
| MD 및 라이선싱              | 106.4        | 152.9        | 168.3        | 142.9        | 110.6        | 326.0          | 327.2          | 269.2          | 420.2          | 570.6          | 1,032.9        |
| 콘텐츠                    | 41.2         | 70.2         | 46.8         | 100.6        | 57.2         | 73.2           | 60.3           | 69.8           | 287.3          | 258.8          | 260.5          |
| 팬클럽 등                  | 30.5         | 34.6         | 34.6         | 36.7         | 43.0         | 44.5           | 42.6           | 42.1           | 101.8          | 136.4          | 172.2          |
| <b>영업이익</b>            | <b>21.6</b>  | <b>65.9</b>  | <b>-42.2</b> | <b>4.6</b>   | <b>45.3</b>  | <b>171.5</b>   | <b>173.5</b>   | <b>150.4</b>   | <b>184.0</b>   | <b>49.9</b>    | <b>540.7</b>   |
| 영업이익률(%)               | 4.3          | 9.3          | -5.8         | 0.6          | 8.0          | 13.9           | 13.2           | 12.8           | 8.2            | 1.9            | 12.6           |
| <b>세전이익</b>            | 80.2         | 31.3         | -29.9        | -266.3       | 58.1         | 184.4          | 186.3          | 103.3          | 19.4           | -184.7         | 532.2          |
| 세전이익률(%)               | 16.0         | 4.4          | -4.1         | -37.2        | 10.3         | 15.0           | 14.2           | 8.8            | 0.9            | -7.0           | 12.4           |
| <b>지배주주순이익</b>         | 60.2         | 18.1         | -50.3        | -267.8       | 47.2         | 149.6          | 151.2          | 83.8           | -3.5           | -256.7         | 415.1          |
| 지배주주순이익률(%)            | 12.0         | 2.6          | -6.9         | -37.4        | 8.4          | 12.1           | 11.5           | 7.1            | -0.2           | -9.7           | 9.7            |
| <b>매출(YoY, %)</b>      | 38.7         | 10.2         | 37.8         | -1.4         | 12.7         | 74.6           | 80.3           | 64.2           | 3.6            | 17.5           | 61.7           |
| <b>직접 참여형</b>          | 48.6         | 5.7          | 47.8         | -9.6         | 9.5          | 76.1           | 84.5           | 82.3           | -1.7           | 16.4           | 67.3           |
| 음반/음원                  | -5.9         | -8.4         | -11.5        | -13.4        | 42.6         | 8.8            | -23.5          | 4.1            | -11.3          | -10.2          | 5.5            |
| 공연                     | 252.3        | 31.0         | 231.1        | -7.3         | -25.0        | 163.1          | 181.3          | 194.5          | 25.6           | 69.4           | 137.9          |
| 광고/출연료                 | 10.9         | 0.9          | 23.4         | 3.0          | 36.6         | 42.1           | 9.6            | 22.0           | -5.2           | 9.4            | 25.6           |
| <b>간접 참여형</b>          | 23.7         | 19.0         | 21.9         | 14.9         | 18.4         | 72.1           | 72.2           | 36.0           | 14.5           | 19.3           | 51.7           |
| MD 및 라이선싱              | 75.2         | 40.2         | 69.8         | -5.5         | 3.9          | 113.1          | 94.4           | 88.4           | 29.1           | 35.8           | 81.0           |
| 콘텐츠                    | -32.7        | -16.2        | -41.3        | 61.0         | 38.8         | 4.2            | 28.7           | -30.6          | -0.9           | -9.9           | 0.6            |
| 팬클럽 등                  | 39.0         | 46.2         | 33.3         | 21.5         | 41.2         | 28.6           | 23.0           | 14.7           | 11.6           | 34.0           | 26.2           |
| <b>영업이익(YoY, %)</b>    | 50.3         | 29.5         | 적전           | -92.9        | 109.5        | 160.2          | 흑전             | 3,187.1        | -37.8          | -72.9          | 983.3          |
| <b>세전이익(YoY, %)</b>    | 283.1        | -7.1         | 적지           | 적지           | -27.5        | 489.0          | 흑전             | 흑전             | -92.2          | 적전             | 흑전             |
| <b>지배주주순이익(YoY, %)</b> | 249.2        | 23.8         | 적전           | 적지           | -21.6        | 728.1          | 흑전             | 흑전             | 적전             | 적지             | 흑전             |

자료: 교보증권 리서치센터

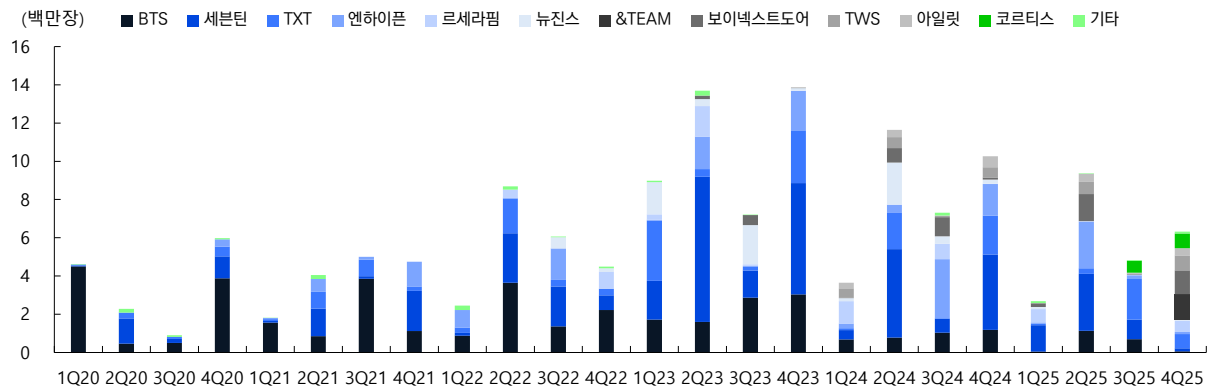
[도표 2] 하이브 Valuation Table

(단위: 십억원)

| 구분                     | 기업가치    | 비고                    |
|------------------------|---------|-----------------------|
| 하이브 기업가치               | 19,598  | A*B                   |
| A. 하이브 FY26(E) (지배)순이익 | 431.7   |                       |
| B. Target PER          | 45      | 하이브 2021 년 상반기 평균 P/E |
| 보통주주식수                 | 43,039  |                       |
| 적정주가 산출                | 455,000 |                       |
| 현재 주가                  | 380,500 | 2026 년 2 월 12 일 종가    |
| 상승여력                   | 19.6%   |                       |

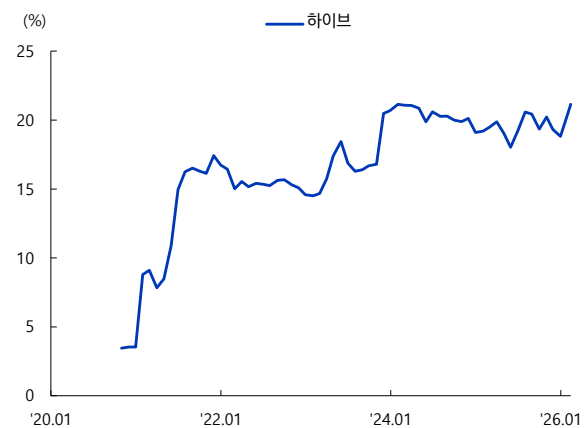
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] HYBE 음반 판매량 추이(써클차트 기준)



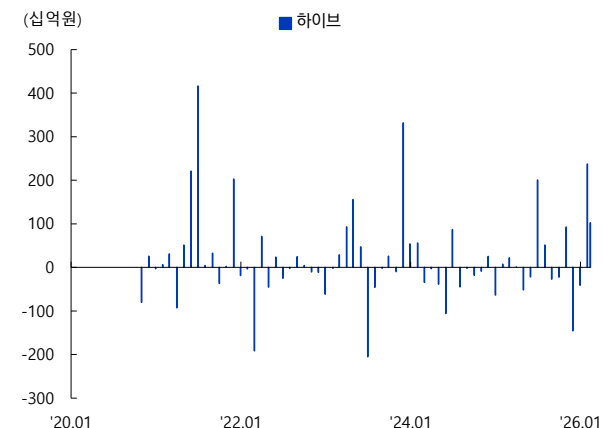
자료: 써클차트, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 하이브 외국인 지분율 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 하이브 외국인 순매수 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 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    |        |

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 | 2,650 | 4,284 | 4,041 |
| 매출원가              | 1,169 | 1,296 | 1,712 | 2,690 | 2,532 |
| 매출총이익             | 1,009 | 960   | 938   | 1,594 | 1,509 |
| 매출총이익률 (%)        | 46.3  | 42.6  | 35.4  | 37.2  | 37.3  |
| 판매비               | 713   | 776   | 888   | 1,053 | 994   |
| 영업이익              | 296   | 184   | 50    | 541   | 515   |
| 영업이익률 (%)         | 13.6  | 8.2   | 1.9   | 12.6  | 12.7  |
| EBITDA            | 423   | 330   | 147   | 614   | 572   |
| EBITDA Margin (%) | 19.4  | 14.6  | 5.5   | 14.3  | 14.2  |
| 영업외손익             | -46   | -165  | -235  | -9    | 1     |
| 관계기업손익            | 11    | -18   | 19    | 19    | 19    |
| 금융수익              | 207   | 119   | 110   | 114   | 119   |
| 금융비용              | -250  | -141  | -88   | -104  | -125  |
| 기타                | -14   | -124  | -276  | -38   | -12   |
| 법인세비용차감전순이익       | 250   | 19    | -185  | 532   | 517   |
| 법인세비용             | 67    | 23    | 72    | 117   | 114   |
| 계속사업순이익           | 183   | -3    | -257  | 415   | 403   |
| 중단사업순이익           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익             | 183   | -3    | -257  | 415   | 403   |
| 당기순이익률 (%)        | 8.4   | -0.2  | -9.7  | 9.7   | 10.0  |
| 비지배지분순이익          | -4    | -13   | -17   | -17   | -16   |
| 지배지분순이익           | 187   | 9     | -240  | 432   | 419   |
| 지배순이익률 (%)        | 8.6   | 0.4   | -9.0  | 10.1  | 10.4  |
| 매도가능금융자산평가        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익            | 22    | 280   | 212   | 212   | 212   |
| 포괄순이익             | 205   | 276   | -45   | 627   | 615   |
| 비지배지분포괄이익         | -5    | -12   | -1    | 13    | 12    |
| 지배지분포괄이익          | 210   | 288   | -44   | 614   | 602   |

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

현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름   | 311  | 152  | -170  | 262   | 560   |
| 당기순이익       | 183  | -3   | -257  | 415   | 403   |
| 비현금항목의 가감   | 236  | 372  | 332   | 345   | 316   |
| 감가상각비       | 53   | 62   | 35    | 20    | 11    |
| 외환손익        | 6    | -7   | -31   | -31   | -31   |
| 자본법평가손익     | -11  | 18   | -19   | -19   | -19   |
| 기타          | 188  | 299  | 347   | 376   | 355   |
| 자산부채의 증감    | -40  | -148 | -166  | -382  | -55   |
| 기타현금흐름      | -69  | -69  | -79   | -116  | -104  |
| 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 | 234   | -84   | -84   |
| 단기차입금       | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 사채          | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금       | -56  | -85  | -85   | -85   | -85   |
| 자본의 증가(감소)  | 62   | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당        | 0    | -29  | -8    | -21   | -21   |
| 기타          | -17  | -4   | 327   | 22    | 22    |
| 현금의 증감      | -174 | 54   | 149   | 113   | 167   |
| 기초 현금       | 532  | 358  | 412   | 561   | 674   |
| 기말 현금       | 358  | 412  | 561   | 674   | 841   |
| NOPLAT      | 217  | -33  | 69    | 422   | 402   |
| FCF         | 281  | -67  | 0     | 113   | 403   |

자료: 하이브, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산 (십억원) | 2023  | 2024  | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 1,889 | 1,788 | 1,853 | 2,188 | 2,340 |
| 현금및현금성자산    | 358   | 412   | 561   | 674   | 841   |
| 매출채권 및 기타채권 | 275   | 311   | 382   | 608   | 691   |
| 재고자산        | 126   | 163   | 192   | 310   | 292   |
| 기타유동자산      | 1,130 | 901   | 718   | 596   | 516   |
| 비유동자산       | 3,457 | 3,691 | 3,617 | 3,661 | 3,728 |
| 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 | 2,812 | 2,868 |
| 자산총계        | 5,346 | 5,479 | 5,470 | 5,850 | 6,068 |
| 유동부채        | 1,772 | 831   | 1,124 | 1,139 | 1,132 |
| 매입채무 및 기타채무 | 591   | 448   | 454   | 478   | 474   |
| 차입금         | 100   | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유동성채무       | 725   | 100   | 405   | 405   | 405   |
| 기타유동부채      | 355   | 282   | 264   | 256   | 252   |
| 비유동부채       | 464   | 1,134 | 1,103 | 1,019 | 809   |
| 차입금         | 100   | 386   | 301   | 216   | 130   |
| 사채          | 0     | 356   | 356   | 356   | 356   |
| 기타비유동부채     | 364   | 392   | 446   | 447   | 323   |
| 부채총계        | 2,236 | 1,965 | 2,227 | 2,158 | 1,941 |
| 지배지분        | 2,919 | 3,215 | 2,967 | 3,378 | 3,775 |
| 자본금         | 21    | 21    | 21    | 22    | 22    |
| 자본잉여금       | 1,570 | 1,636 | 1,636 | 1,636 | 1,636 |
| 이익잉여금       | 1,420 | 1,401 | 1,152 | 1,563 | 1,960 |
| 기타자본변동      | 45    | 15    | 15    | 15    | 15    |
| 비지배지분       | 191   | 299   | 276   | 314   | 351   |
| 자본총계        | 3,110 | 3,514 | 3,243 | 3,692 | 4,126 |
| 총차입금        | 1,074 | 1,056 | 1,329 | 1,243 | 1,158 |

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

| 12 결산 (십억원) | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS         | 4,504  | 225    | -5,734 | 10,050 | 9,735  |
| PER         | 51.8   | 858.8  | -57.6  | 37.9   | 39.1   |
| BPS         | 70,090 | 77,179 | 69,633 | 78,478 | 87,715 |
| PBR         | 3.3    | 2.5    | 4.7    | 4.8    | 4.3    |
| EBITDAPS    | 10,175 | 7,927  | 3,511  | 14,286 | 13,286 |
| EV/EBITDA   | 22.7   | 24.8   | 98.5   | 27.4   | 29.2   |
| SPS         | 52,392 | 54,155 | 63,360 | 99,730 | 93,891 |
| PSR         | 4.5    | 3.6    | 5.2    | 3.8    | 4.1    |
| CFPS        | 6,768  | -1,617 | 7      | 2,632  | 9,371  |
| DPS         | 700    | 200    | 500    | 500    | 500    |

재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산 (십억원) | 2023  | 2024  | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성         |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율     | 22.6  | 3.6   | 17.5  | 61.7  | -5.7  |
| 영업이익 증가율    | 24.8  | -37.7 | -72.9 | 983.3 | -4.7  |
| 순이익 증가율     | 281.9 | 적전    | 적지    | 흑전    | -2.9  |
| 수익성         |       |       |       |       |       |
| ROIC        | 13.2  | -1.6  | 3.1   | 18.0  | 16.1  |
| ROA         | 3.7   | 0.2   | -4.4  | 7.6   | 7.0   |
| ROE         | 6.6   | 0.3   | -7.8  | 13.6  | 11.7  |
| 안정성         |       |       |       |       |       |
| 부채비율        | 71.9  | 55.9  | 68.7  | 58.4  | 47.0  |
| 순차입금비율      | 20.1  | 19.3  | 24.3  | 21.3  | 19.1  |
| 이자보상배율      | 6.3   | 3.7   | 0.8   | 9.7   | 10.0  |

### 하이브 최근 2년간 목표주가 변동추이



### 하이브 최근 2년간 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 | (11.05) | (8.81)  |    |      |      |     |       |
| 2026-02-13 | 매수     | 455,000 |         |         |    |      |      |     |       |

자료: 교보증권 리서치센터

## Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 조사항목 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 식별)

**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