

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	365,000원	31.3%
현재주가	278,000원	
시가총액	11.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	41,652,097주 (52.2%)	
52주 최저/최고	179,500원/313,500원	
60일-평균거래대금	629.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
하이브 (%)	-3.0	24.7	50.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-9.6	-15.6	8.5

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	365,000	365,000	0.0%
2025E EPS	2,717	4,017	-32.4%
2026E EPS	8,183	8,399	-2.6%

컨센서스

커버 증권사 수	14
목표주가	363,214
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

하이브 (352820)

다음 챕터를 위한 기반 다지기

- 3분기 영업이익은 336억원(-38.1% YoY)으로 컨센서스 하회 전망
- 국내를 넘어 북미·남미·일본 등 주요 국가에서도 성공적인 아티스트 라인업 확장
- '26년에는 아티스트의 성과가 한층 확대되고 BTS의 역대급 월드투어가 시작될 것

WHAT'S THE STORY?

3Q25 실적 Preview- 컨센서스 하회 전망: 3분기 연결 매출액은 6,958억원(+31.8% YoY), 영업이익 336억원(-38.1% YoY)으로 컨센서스를 밑돌 것으로 예상된다. 직전 분기 대비 소속 아티스트의 음반 발매는 적은 분기였지만, 진(BTS)의 팬콘 투어에 더해 세븐틴, 투모로우바이투게더, 엔하이픈, 르세라핌 등의 월드투어로 공연 및 MD 매출 호전이 예상된다. 빅히트뮤직의 5인조 보이그룹 코르티스(Cortis)의 데뷔 관련 비용과 라틴 밴드(6/9~8/25, 3Q 8부) 및 라틴 보이그룹 산토스 브라보스(8/14~, 3Q 7부) 프로젝트 제작 비용이 반영되면서 수익성은 당초 기대보다는 낮을 전망이다.

라인업의 확장, 성장의 무대를 넓히다: 국내뿐 아니라 북미·남미·일본 등 주요 시장에서 아티스트 라인업 확장이 순조롭게 이뤄지고 있다. 캣츠아이는 발매곡을 연이어 빌보드 핫100에 차트인시키며 현지 시장에서 입지를 넓혀가고 있으며, 데뷔 약 1년 만인 올해 말에는 북미 13개 도시에서 첫 단독 콘서트를 개최한다. 이 기세를 이어 하이브x게펜레코드는 내년에 4인조 걸그룹을 새롭게 선보일 계획이다. 일본에서는 6월 아오엔(aoen)이 데뷔했으며 &TEAM과 함께 활발히 활동 중이다. 한편 라틴 시장에서도 존재감을 키우고 있다. 라틴 밴드 오디션 프로그램 우승팀 Musza를 포함해 총 3팀을 레이블에 영입했으며, 8월 중순부터 방영 중인 보이그룹 프로젝트 '산토스 브라보스'는 현지 Z세대의 주목을 받으며 높은 인기를 얻고 있다. 10월 최종 멤버 발표 이후에는 현지 시장 안착이 더욱 가속화될 것으로 기대된다. 또한 올해 중국과 인도에 법인을 설립하며, 중장기적으로 지역 확장을 지속할 기반도 마련했다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	2,256	2,575	3,590	3,886
영업이익 (십억원)	184	172	457	486
순이익 (십억원)	-3	101	300	316
EPS (adj) (원)	225	2,717	8,183	8,624
EPS (adj) growth (%)	-95.0	1,106.5	201.2	5.4
EBITDA margin (%)	14.6	10.8	14.9	14.1
ROE (%)	0.3	3.6	10.4	10.0
P/E (adj) (배)	858.8	102.3	34.0	32.2
P/B (배)	2.5	3.7	3.4	3.1
EV/EBITDA (배)	24.9	41.8	20.9	19.8
Dividend yield (%)	0.1	0.3	0.4	0.5

자료: 하이브, 삼성증권 추정

리빌딩을 지나, 다음 사이클을 여는 2026년: 다양한 프로젝트 진행으로 금년 이익 전망치는 당초 기대보다 하향 조정될 것으로 보인다. 그럼에도 불구하고 최근 확인되는 소속 아티스트들의 주요 성과 지표를 감안하면 26년 본격적인 이익 레벨업에 대한 가시성은 오히려 높아진 것으로 판단된다. 북·남미 아티스트에 대한 초기 투자 비용은 상대적으로 크지만 썬더볼츠를 통해 이미 성공 방정식을 입증한 만큼, '26년에는 그 성과가 한층 확대될 것으로 예상된다. BTS는 내년 봄 음반 발매 이후 월드투어를 계획 중이며, 구체적인 일정과 규모 등 정확한 타임라인은 아직 공개되지 않았다. 완전체로 복귀하는 만큼 역대급 투어가 예상되며 공연뿐 아니라 MD, IP 라이선싱 등 부가 매출 역시 큰 폭으로 확대될 것으로 전망된다. 하이브는 26년을 기점으로 실적 반등의 하이라이트 구간에 진입할 것으로 판단되며, BUY 의견과 목표주가 365,000원(SOTP 방식, 표10)을 유지한다.

표 1. 3분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	3Q24	2Q25	3Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	527.8	705.6	695.8	-1.4	31.8	685.8	1.5
영업이익	54.2	65.9	33.6	-49.1	-38.1	50.3	-33.2
영업이익률 (% , %p)	10.3	9.3	4.8	-4.5	-5.4	7.3	-2.5
세전이익	-6.6	31.1	17.4	-44.1	(흑전)	50.4	-65.5
지배주주순이익	6.4	18.1	14.3	-21.1	123.7	36.1	-60.5

자료: 하이브, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	410.6	621.0	537.9	608.6	360.9	640.5	527.8	726.4	500.6	705.6	695.8	673.3	2,178.1	2,255.6	2,575.3	3,590.1
음반/음원	184.3	245.9	264.1	276.2	145.1	249.6	214.5	251.8	136.5	228.6	171.7	175.8	970.5	861.0	712.6	821.8
공연	25.2	157.5	86.9	89.5	44.0	144.0	74.0	188.9	155.2	188.7	216.7	172.1	359.1	450.9	732.6	1,262.5
광고/출연료	25.0	33.0	31.4	52.5	27.8	30.3	34.5	41.9	30.8	30.6	35.0	43.8	141.9	134.5	140.2	158.7
MD 및 라이선싱	68.9	111.9	85.7	59.1	60.7	109.1	99.1	151.2	106.4	152.9	170.1	188.4	325.6	420.2	617.9	924.5
콘텐츠	87.3	50.8	48.7	103.1	61.3	83.8	79.8	62.5	41.2	70.2	66.2	58.7	289.9	287.3	236.4	272.0
팬클럽 등	20.0	21.8	21.0	28.4	21.9	23.7	26.0	30.2	30.5	34.6	36.1	34.5	91.2	101.8	135.7	150.6
영업이익	52.5	81.3	72.7	89.1	14.4	50.9	54.2	64.6	21.6	65.9	33.6	50.7	295.6	184.0	171.8	457.2
영업이익률 (%)	12.8	13.1	13.5	14.6	4.0	7.9	10.3	8.9	4.3	9.3	4.8	7.5	13.6	8.2	6.7	12.7
영업외손익	-1.2	64.7	60.1	-169.2	6.6	-17.2	-60.7	-93.3	58.6	-34.7	-16.1	-24.6	-45.5	-164.6	-16.9	-2.6
세전이익	51.3	146.1	132.8	-80.1	21.0	33.7	-6.6	-28.7	80.2	31.1	17.4	26.1	250.1	19.4	154.9	454.6
지배주주순이익	24.3	117.3	102.7	-57.1	17.2	14.6	6.4	-28.8	60.2	18.1	14.3	20.7	187.3	9.4	113.2	340.8
(% YoY)																
매출액	44.1	21.2	20.7	14.1	-12.1	3.1	-1.9	19.4	38.7	10.2	31.8	-7.3	22.6	3.6	14.2	39.4
음반/음원	185.1	16.6	104.4	85.2	-21.3	1.5	-18.8	-8.8	-5.9	-8.4	-20.0	-30.2	75.2	-11.3	-17.2	15.3
공연	-58.8	85.4	83.9	38.4	74.5	-8.6	-14.8	111.0	252.3	31.0	192.9	-8.9	39.1	25.6	62.5	72.3
광고/출연료	-5.3	10.0	5.4	-30.6	11.4	-8.2	9.8	-20.2	10.9	0.9	1.4	4.5	-12.3	-5.2	4.2	13.2
MD 및 라이선싱	-0.9	13.3	-25.3	-47.5	-11.9	-2.5	15.7	156.0	75.2	40.2	71.6	24.6	-17.7	29.1	47.0	49.6
콘텐츠	79.8	-28.1	-54.5	-10.4	-29.8	64.9	63.6	-39.4	-32.7	-16.2	-17.0	-5.9	-15.1	-0.9	-17.7	15.1
팬클럽 등	37.3	29.4	21.3	54.4	9.8	8.6	23.4	6.5	39.0	46.2	39.1	14.2	35.9	11.6	33.3	11.0
영업이익	41.7	-7.9	19.8	75.1	-72.6	-37.4	-25.4	-27.6	50.3	29.4	-38.1	-21.4	24.8	-37.7	-6.6	166.1
영업이익률 (%p)	-0.2	-4.1	-0.1	5.1	-8.8	-5.2	-3.2	-5.8	0.3	1.4	-5.4	-1.4	0.2	-5.4	-1.5	6.1
영업외손익	적전	61.0	-18.0	적지	흑전	적전	적전	적지	791.6	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
세전이익	6.2	16.4	9.2	적지	-59.2	-76.9	적전	적지	282.8	-7.6	흑전	흑전	159.2	-92.2	697.5	193.5
지배주주순이익	-25.3	20.1	14.6	적지	-29.1	-87.6	-93.8	적지	249.2	23.8	123.7	흑전	257.9	-95.0	1,106.5	201.2

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 3. 2025년 발매 음반/음원 및 콘서트

아티스트	음반/음원	발매일	구분	판매량 (장)	
TXT	별의 장: TOGETHER	7.21	정규 4집	2,117,286	
엔하이픈	宵 -YOI-	7.29	일본 싱글 4집		
아일릿	時よ止まれ (Toki Yo Tomare)	9.1	일본 싱글 1집		
코르티스	COLOR OUTSIDE THE LINES	9.8	데뷔 앨범		
호시 (세븐틴)	TAKE A SHOT	9.16	디지털 싱글	620,056	
이현	A(E)ND	9.16	미니 3집		
에스콧스X민규 (세븐틴)	HYPE VIBES	9.29	미니 1집	901,862	
투어스	play hard	10.13	미니 4집		
aoen	Seishun Incredibles	10.15	디지털 싱글		
보이넥스트도어	The Action	10.20	미니 5집		
르세라핌	SPAGHETTI	10.24	싱글 1집		
&TEAM	Back to Life	10.28	미니 1집		
아일릿	TBD	11월	TBD		
연준 (TXT)	TBD	11월	솔로 1집		
BTS	TBD	26년 봄	TBD		
아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
엔하이픈	글로벌	WALK THE LINE	7.5~9.3	일본 2개 도시, 미국 4개 도시, 유럽 6개 도시	16
&TEAM	아시아	AWAKEN THE BLOODLINE	7.5~7.26	고베, 홍콩	3
진 (BTS)	글로벌	(팬콘) #RUNSEOKJIN.LEP.TOUR	7.5~8.10	일본 2개 도시, 미국 5개 도시, 유럽 2개 도시	16
TWS	일본	24/7:WITH:US	7.11~8.10	일본 6개 도시	13
르세라핌	글로벌	EASY CRAZY HOT	7.19~9.23	아시아 5개 도시, 북미 8개 도시	16
보이넥스트도어	한국	KNOCK ON Vol.1	7.25~7.27	서울	3
아일릿	일본	(팬콘) GLITTER DAY	8.10~9.4	가나가와, 요코하마	4
TXT	글로벌	ACT: TOMORROW	8.22~9.28	서울, 북미 6개 도시	9
세븐틴	아시아	NEW_	9.13~12.21	인천, 홍콩	4
TXT	글로벌	ACT: TOMORROW	10.1~12.28	뉴욕, 사이타마, 나고야, 후쿠오카	8
엔하이픈	아시아	WALK THE LINE	10.3~10.26	싱가포르, 서울	6
세븐틴	글로벌	NEW_	10.11~12.21	북미 5개 도시, 일본 4개 도시	19
산토스 브라보스*	멕시코	*리얼리티 시리즈 '산토스 브라보스'	10.21	멕시코시티	1
&TEAM	일본	AWAKEN THE BLOODLINE	10.25~10.26	사이타마	2
진 (BTS)	한국	(팬콘) #RUNSEOKJIN.LEP.TOUR	10.31~11.1	인천	2
아일릿	한국	(팬콘) GLITTER DAY	11.8~11.9	서울	2
KATSEYE	미국	the BEAUTIFUL CHAOS TOUR	11.15~12.16	미국 13개 도시	16
르세라핌	일본	EASY CRAZY HOT	11.18~11.19	도쿄	2
TXT	아시아	ACT:TOMORROW	1.10~2.14	홍콩, 싱가포르, 타이베이, 쿠알라룸푸르	6

참고: 1. 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 25년 9월 30일까지의 누적치

2. 라틴 프로젝트 '산토스 브라보스'는 프로그램의 일환으로 선보이는 무대(무료 티켓 예매)로 이날 최종 멤버와 데뷔곡이 처음 공개될 예정

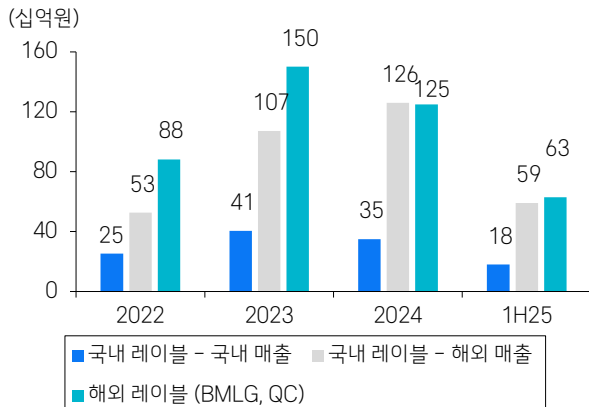
자료: 하이브, 씨클차트, 언론 보도, 삼성증권

표 4. 소속 아티스트 3분기 앨범 판매량

25년 3분기				24년 3분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	투모로우바이투게더	총계	2,117,286	1	ENHYPEN	총계	3,087,633
		별의 장: TOGETHER	1,809,788			ROMANCE : UNTOLD	2,342,967
2	에스쿱스X민규 (SEVENTEEN)	총계	901,862	2	BOYNEXTDOOR	총계	1,000,589
		1st Mini Album 'HYPE VIBES'	809,204			19.99	832,308
3	CORTIS	총계	620,056	3	지민 (BTS)	총계	903,279
		COLOR OUTSIDE THE LINES	464,926			MUSE	721,644
4	방탄소년단	총계	476,261	4	LESSERAFIM	총계	811,897
		PERMISSION TO DANCE LIVE	476,261			CRAZY	757,895
5	ENHYPEN	총계	134,656	5	세븐틴	총계	609,236
		DESIRE : UNLEASH	48,283			SEVENTEENTH HEAVEN	94,044
총 앨범 판매량			4,868,758				7,315,431
위버스 앨범 판매량			269,867				1,045,323

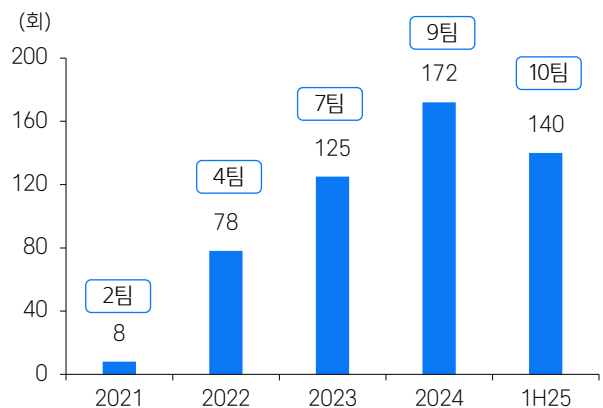
참고: 서울차트 TOP 100 기준 / 자료: 하이브, 씨클차트, 삼성증권

그림 1. 음원 매출 추이



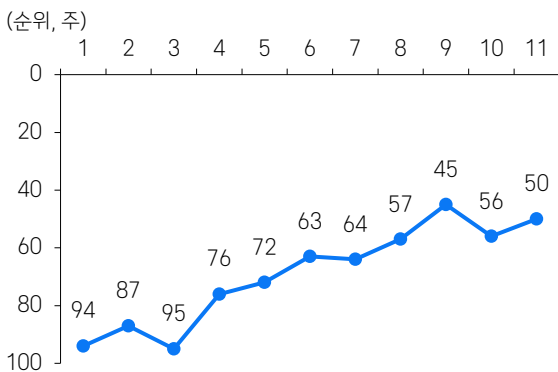
자료: 하이브, 삼성증권

그림 2. 하이브 소속 아티스트 공연 현황



자료: 하이브, 삼성증권

그림 3. KATSEYE, 'Gabriela' 빌보드 핫 100 역주행



자료: 하이브, 빌보드, 삼성증권

그림 4. 라틴 보이그룹 프로젝트 <산토스 브라보스> (8/15~)



참고: 유튜브, 스포티파이, 미국 스트리밍 서비스 VIX 등에서 방영 중이며,
10월 21일 멕시코시티 아우디토리오 나시오날에서 콘서트를 열고 데뷔 예정
자료: 하이브, 삼성증권

그림 5. TXT 정규 4집 (7/21)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 6. 엔하이픈 일본 싱글 4집 (7/29)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 7. 코르티스 미니 1집 (9/8)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 8. 에스콰스X민규 미니 1집 (9/29)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 9. 투어스 미니 4집 (10/13)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 10. 보넥도 미니 5집 (10/20)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 11. Pase A La Fama - 'Musza' 최종 우승 (8/29)



참고: 하이브 라틴 아메리카는 레이블 '시엔토 레코즈'를 설립해 우승팀 Musza를 포함한 서바이벌 출연 3팀 영입
자료: 하이브, 삼성증권

그림 12. 빅히트뮤직 신인 보이그룹 '코르티스' 데뷔 (8/18)



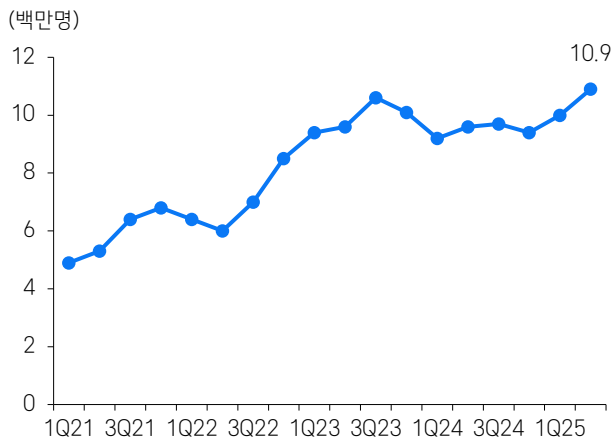
참고: 선공개 싱글 발매일이 데뷔일(25년 8월 18일). EP 1집은 9월 8일 발매
자료: 하이브, 삼성증권

표 5. 위버스DM을 오픈한 하이브 레이블 소속 아티스트

아티스트	레이블	오픈일
&TEAM	하이브 재팬	24년 3월
아일릿	빌리프랩	24년 7월
KATSEYE	HYBEUMG	24년 8월
TXT	빅히트 뮤직	24년 9월
르세라핌	쏘스 뮤직	25년 1월

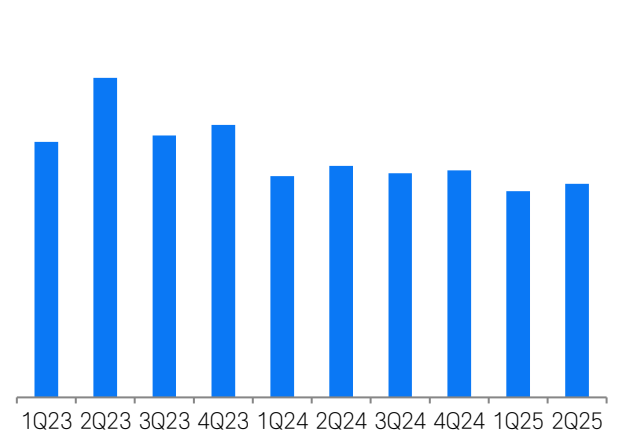
자료: 하이브, 삼성증권

그림 13. 위버스 MAU 추이



자료: 하이브, 삼성증권

그림 14. 위버스 ARPPU 트렌드



자료: 하이브, 삼성증권

표 6. 아티스트 IP를 활용한 캐릭터 상품

캐릭터	미니틴	뽀바투	핑크클럽	뽀넥도
아티스트	세븐틴	TXT	르세라핌	보이넥스트도어
이미지				
출시	24년 8월	24년 9월	24년 10월	24년 12월
주요 상품	인형, 키링, 쿠션, 파우치, 파자마 등	인형, 키링, 쿠션, 파우치 등	인형, 키링, 가방, 팬시류 등	인형, 키링, 쿠션 등

참고: 아티스트가 직접 기획에 참여한 캐릭터 기반 상품 출시, 총 200개 이상 SKU

자료: 하이브, 삼성증권

표 7. 하이브의 멀티 레이블 체제

레이블	지분	1H25 재무실적		소속 아티스트
		매출액 (십억원)	당기순손익 (십억원)	
빅히트뮤직	100.0%	189.1	15.1	BTS, 투모로우바이투게더, 코르티스
플레디스엔터	85.0%	163.1	30.2	세븐틴, TWS, 범주, 황민현
쏘스뮤직	80.0%	38.7	4.5	르세라핌
KOZ엔터	75.0%	33.9	7.1	지코, 보이넥스트도어
어도어	80.0%	17.3	3.6	뉴진스
빌리프랩	100.0%	71.8	16.0	엔하이픈, 아일릿
HYBE America*	100.0%	142.5	-25.4	*미국 본사
- HYBE UMG	51.0%			KATSEYE, 4인조 걸그룹 (26년 데뷔 예정)
- HYBE America x AU				25년 4월 설립 발표, 앨런 치킨 차우와 협업
YX LABELS	100.0%	10.9	-2.3	&TEAM, aoen
NAECO	100.0%			-
HYBE Latin America*	100.0%	1.0	-10.5	*23년 12월 신설. 산토스 브라보스 등
- S1ENTO Records	100.0%			Musza, 데스티노, 로우 클리카(파세 아 라 파마 출연 3팀 합류)
HYBE China	100.0%			25년 4월 설립
HYBE India	100.0%			25년 9월 설립

참고: 1. 하이브 레이블즈 재팬은 YX LABELS로 사명 변경 (25.2.14)

2. 하이브 아메리카(미국) 산하에 빅머신레이블, QC뮤직, HYBE UMG, 이타카홀딩스 등이 있고 HYBE Japan(일본) 산하에 YX LABELS, Naeco가 있음

자료: 하이브, DART, 삼성증권

표 8. 준비 중인 게임 신작 라인업

구분	퍼블리싱				자체 개발	
게임명	던전 스토커즈	오즈 리라이트	아키텍트: 랜드 오브 엑자일	알케론	프로젝트G	프로젝트I
제작사	액션스퀘어	마코빌	아쿠아트리	본파이어 스튜디오	하이브IM	하이브IM
장르	던전 크롤러	2D 수집형 RPG	MMORPG	팀 기반 PvP	로그라이크	시뮬레이션
플랫폼	PC	Mobile	PC+ Mobile	PC	PC	Mobile

자료: 드림에이지, 하이브, 삼성증권

그림 15. <아키텍트: 랜드 오브 엑자일> 오픈 예정 (10/22)



자료: 드림에이지, 아쿠아트리, 삼성증권

그림 16. <알케론> 드림에이지 국내 및 일본 퍼블리싱 예정



참고: 본파이어 스튜디오 제작

자료: 드림에이지, 본파이어 스튜디오, 삼성증권

표 9. 하이브, YG PLUS 지분 7.7% 전량 매도

구분	내용
처분주식 수 (주)	4,864,565
처분 금액 (원)	38,220,887,205
처분 목적	투자자산 포트폴리오 최적화
처분 일정	2025.09.23
지분율 변화	7.67% → 0%
주당처분가액 (원)	7,857
기타	9/23 종가 대비 8% 할인, 블록딜 방식

참고: 위버스컴퍼니를 통해 보유한 지분 10.23%는 유지

자료: 하이브, DART, 삼성증권

표 10. SOTP 밸류에이션

(십억원)	12MF 순이익	멀티플(배)	가치	비고
레이블	385.5	35	13,494.1	이타카홀딩스, QC뮤직 포함
위버스			1,045.6	지분율 55.42%, 구독자 수 가치
투자 지분			368.3	2025년 반기 보고서, 장부가 기준
두나무			225.0	지분율 2.47%
수퍼톤			72.3	지분율 56.60%
아쿠아트리			30.0	지분율 14.29%
네이버제트			19.4	지분율 3.4%
플린트			9.7	지분율 3.05%
람다256			3.6	지분율 2.83%
블래스트			3.0	지분율 3.8%
마코빌			2.9	지분율 7.1%
해시드벤처스			2.5	지분율 0.90%
적정 가치			14,908.0	
주식 수 (천 주)			41,652	
주당 적정 가치(원)			357,918	
목표주가(원)			365,000	
현재 주가 (10/15)			278,000	
Upside (%)			31.3	

참고: 레이블 가치는 밸류에이션 시점을 '26년으로 이전해 산정

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 11. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,626.4	2,575.3	-1.9	3,588.9	3,590.1	0.0
영업이익	224.7	171.8	-23.5	463.8	457.2	-1.4
영업이익률 (% , %p)	8.6	6.7	-1.9	12.9	12.7	-0.2
세전이익	222.8	154.9	-30.5	470.2	454.6	-3.3
지배주주순이익	167.3	113.2	-32.4	349.8	340.8	-2.6

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,178	2,256	2,575	3,590	3,886
매출원가	1,169	1,296	1,528	2,035	2,224
매출총이익	1,009	960	1,048	1,555	1,662
(매출총이익률, %)	46.3	42.6	40.7	43.3	42.8
판매 및 일반관리비	713	776	876	1,098	1,176
영업이익	296	184	172	457	486
(영업이익률, %)	13.6	8.2	6.7	12.7	12.5
영업외손익	-46	-165	-17	-3	-10
금융수익	207	119	218	153	144
금융비용	250	141	235	156	154
지분법손익	11	-18	0	0	0
기타	-14	-124	0	-0	0
세전이익	250	19	155	455	476
법인세	67	23	54	155	160
(법인세율, %)	26.7	117.7	35.0	34.0	33.7
계속사업이익	183	-3	101	300	316
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	183	-3	101	300	316
(순이익률, %)	8.4	-0.2	3.9	8.4	8.1
지배주주순이익	187	9	113	341	359
비지배주주순이익	-4	-13	-12	-41	-43
EBITDA	423	330	278	536	547
(EBITDA 이익률, %)	19.4	14.6	10.8	14.9	14.1
EPS (지배주주)	4,504	225	2,717	8,183	8,624
EPS (연결기준)	4,413	-82	2,419	7,203	7,584
수정 EPS (원)*	4,504	225	2,717	8,183	8,624

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,889	1,788	2,022	2,583	2,933
현금 및 현금등가물	358	412	500	732	924
매출채권	215	262	299	417	452
재고자산	126	163	168	234	253
기타	1,190	950	1,055	1,199	1,305
비유동자산	3,457	3,691	3,490	3,544	3,521
투자자산	723	763	741	874	913
유형자산	101	97	62	42	31
무형자산	2,165	2,244	2,174	2,114	2,065
기타	468	587	513	513	513
자산총계	5,346	5,479	5,512	6,126	6,455
유동부채	1,772	831	957	1,220	1,259
매입채무	23	33	38	53	57
단기차입금	100	0	0	0	0
기타 유동부채	1,649	798	920	1,167	1,202
비유동부채	464	1,134	1,160	1,240	1,264
사채 및 장기차입금	100	742	742	742	742
기타 비유동부채	364	392	418	498	522
부채총계	2,236	1,965	2,117	2,461	2,523
지배주주지분	2,919	3,215	3,108	3,420	3,729
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,636	1,636	1,636
이익잉여금	1,420	1,401	1,505	1,817	2,127
기타	-91	157	-54	-54	-54
비지배주주지분	191	299	287	246	203
자본총계	3,110	3,514	3,395	3,666	3,932
순부채	-240	-125	-269	-629	-959

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	311	152	268	523	419
당기순이익	183	-3	101	300	316
현금유출입이없는 비용 및 수익	236	372	161	226	203
유형자산 감가상각비	53	62	35	20	11
무형자산 상각비	74	85	71	59	50
기타	109	226	55	147	142
영업활동 자산부채 변동	-40	-148	61	143	42
투자활동에서의 현금흐름	-471	-10	-22	-119	-98
유형자산 증감	-22	-32	0	0	0
장단기금융자산의 증감	273	245	-96	-119	-98
기타	-722	-224	74	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	-11	-118	20	-79	-102
차입금의 증가(감소)	6	-72	28	-50	-52
자본금의 증가(감소)	-1,081	66	0	0	0
배당금	0	-29	-8	-29	-50
기타	1,063	-83	0	0	0
현금증감	-174	54	88	232	192
기초현금	532	358	412	500	732
기말현금	358	412	500	732	924
Gross cash flow	420	369	261	526	519
Free cash flow	288	119	268	523	419

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 하이브, 삼성증권 추정

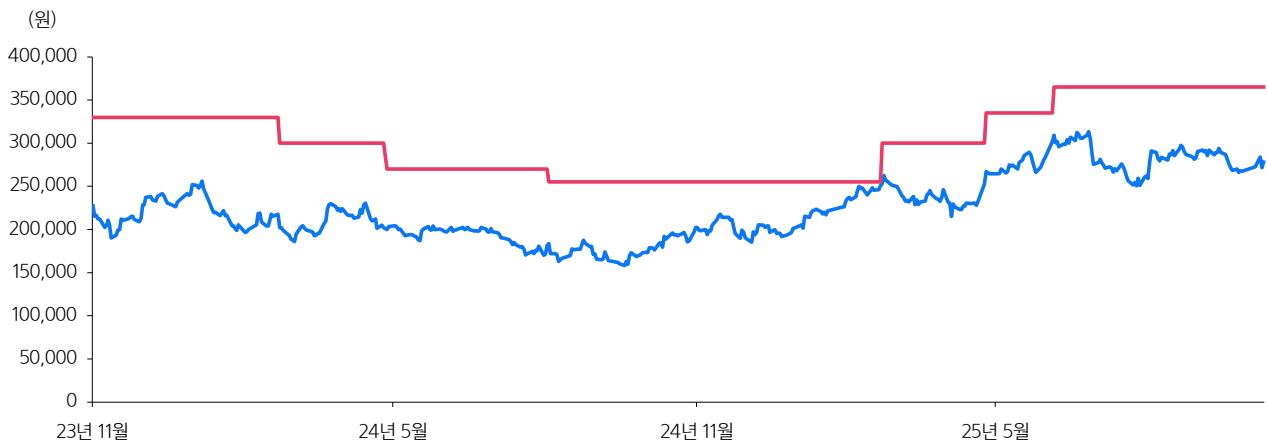
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	22.6	3.6	14.2	39.4	8.2
영업이익	24.8	-37.7	-6.6	166.1	6.3
순이익	281.9	적전	흑전	197.7	5.3
수정 EPS**	256.0	-95.0	1,106.5	201.2	5.4
주당지표					
EPS (지배주주)	4,504	225	2,717	8,183	8,624
EPS (연결기준)	4,413	-82	2,419	7,203	7,584
수정 EPS**	4,504	225	2,717	8,183	8,624
BPS	70,090	77,427	74,826	82,332	89,781
DPS (보통주)	700	200	700	1,200	1,400
Valuations (배)					
P/E***	51.8	858.8	102.3	34.0	32.2
P/B***	3.3	2.5	3.7	3.4	3.1
EV/EBITDA	22.9	24.9	41.8	20.9	19.8
비율					
ROE (%)	6.6	0.3	3.6	10.4	10.0
ROA (%)	3.6	-0.1	1.8	5.2	5.0
ROIC (%)	11.6	-1.4	4.6	13.3	15.0
배당성향 (%)	15.6	88.5	25.7	14.6	16.2
배당수익률 (보통주, %)	0.3	0.1	0.3	0.4	0.5
순부채비율 (%)	-7.7	-3.6	-7.9	-17.2	-24.4
이자보상배율 (배)	6.3	3.7	3.6	9.6	10.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 10월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 10월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/6/27	11/3	2024/2/27	5/2	8/8	2025/2/26	4/30	6/10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	360000	330000	300000	270000	255000	300000	335000	365000
과리율 (평균)	-31.00	-33.38	-30.37	-28.66	-22.34	-21.23	-17.66	
과리율 (최대or최소)	-20.56	-22.42	-23.17	-24.26	-1.57	-12.50	-9.85	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 9. 30 기준

매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA