

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	365,000원	20.9%
현재주가	302,000원	
시가총액	12.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	41,652,097주 (52.2%)	
52주 최저/최고	158,000원/302,000원	
60일-평균거래대금	494.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
하이브 (%)	11.9	63.0	53.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	0.9	34.7	46.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	365,000	335,000	9.0%
2025E EPS	6,428	5,639	14.0%
2026E EPS	8,918	8,476	5.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	325,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

하이브 (352820)

스위치 ON

- BTS 멤버 전역을 기점으로 본격적인 완전체 활동에 대한 예열 시작. 예전 대비 더 커진 규모의 투어로 돌아올 것으로 전망
- 탑티어 아티스트와 국내외 신인 아티스트의 활동 본격화, BUY 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

본격적으로 달릴 준비 완료: 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 365,000원 (SOTP 방식, 표5)으로 9% 상향한다. 밸류에이션 시점 이전과 25년과 26년 순이익 추정치를 각각 14%, 5% 상향했다. BTS 멤버 전원의 전역이 임박해 완전체 컴백 기대감이 높아지고 있고, 세븐틴, 엔하이픈 등 기존 아티스트들은 존재감을 드러내며 꾸준한 성과를 이어가고 있다. 올해 국내뿐 아니라 일본, 라틴에서 추가 아티스트 데뷔가 예정되어 있어 현지화 아티스트를 기반으로 글로벌 침투율을 더욱 높여갈 전망이다. 5월 에스엠 잔여 지분 전량을 매각함에 따라 2분기에 영업외이익(표1 및 주석 참고)이 반영될 예정이며, 자금을 본업을 키우는데 활용할 것으로 예상된다. 금년 4월 중국 베이징에 법인을 설립했는데, 중국 시장 공략에도 속도를 낼 전망이다.

BTS, We Are Back: 6월을 기점으로 BTS 멤버 전원이 전역한다. 작년 전역한 진, 제이홉은 음반/원, 콘서트 등 활발한 활동을 전개 중인데, 10일 RM, 뷔가, 11일 지민, 정국이 전역하고, 21일 슈가는 소집 해제를 앞두고 있다. 데뷔 12주년 기념 축제인 '2025 BTS 페스타'는 전년 대비 규모가 커졌으며, 제이홉의 앙코르 콘서트가 데뷔일에 시작되는 만큼 완전체에 대한 시장의 주목도 역시 크게 높아질 수 있다.

더욱 두터워지는 아티스트 라인업: 세븐틴, TXT, 엔하이픈 등 탑티어 아티스트가 강력한 영향력을 펼치고 있는 가운데, 보넥도, TWS 등도 활동의 보폭을 넓히며, 해외 활동에도 속도를 내고 있다. 캣츠아이는 빌보드 Hot100에 진입하며 현지화 전략의 성과를 수치로 입증했다. 6월 일본 보이그룹 아오엔 데뷔, 3분기 국내 보이그룹, 하반기 라틴 밴드 데뷔 등으로 국내외 엔터 시장에서 입지를 더욱 키워갈 것이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	2,256	2,648	3,412	3,793
영업이익 (십억원)	184	276	456	516
순이익 (십억원)	-3	240	335	375
EPS (adj) (원)	225	6,428	8,918	9,993
EPS (adj) growth (%)	-95.0	2,754.3	38.8	12.0
EBITDA margin (%)	14.6	14.4	15.7	15.2
ROE (%)	0.3	8.3	10.8	11.0
P/E (adj) (배)	858.8	47.0	33.9	30.2
P/B (배)	2.5	3.8	3.5	3.2
EV/EBITDA (배)	24.9	32.6	22.4	20.1
Dividend yield (%)	0.1	0.3	0.4	0.5

자료: 하이브, 삼성증권 추정

그림 1. BTS 멤버의 전역을 기념해 하이브 사옥에 래핑된 팬덤 '아미' 공식 로고와 문구 'We Are Back'



참고: 멤버 진, 제이홉은 24년 전역, 25년 6월 10일 RM, 뷔, 11일에는 지민, 정국 전역 예정. 슈가는 6월 21일 소집 해제 예정
자료: 하이브, 삼성증권

그림 2. 2025 BTS 페스타 (6/13~14)



참고: BTS 데뷔일(2013년 6월 13일)을 기념해 매년 개최하는 축제
자료: 하이브, 삼성증권

그림 3. 세븐틴 데뷔 10주년 기념 B-Day Party (5/23~25)



참고: 세븐틴 데뷔 10주년을 맞아 서울 반포한강공원 세빛섬과 잠수교에서 행사 개최
자료: 하이브, 삼성증권

표 1. 하이브의 에스엠 지분 취득/처분 History

거래일	취득금액 (십억원)	취득 주식 수 (주)	처분금액 (십억원)	처분 주식 수 (주)	잔여 지분율 (%)	주당 단가 (원)	비고
23년 2월 22일	422.8	3,523,420			14.8	120,000	에스엠 최대주주 이수만이 보유한 주식 취득
23년 3월 6일	28.1	233,817			15.8	120,000	공개매수를 통해 취득
23년 3월 28일			248.8	1,658,426	8.8	150,000	카카오의 공개매수에 참여
24년 3월 7일	104.3	868,948			12.6	120,000	이수만의 풋옵션 행사로 주식 추가 취득
24년 5월 28일			68.4	755,522	9.4	90,531	투자 자산 관리 효율화를 위해 블록딜로 처분
25년 5월 28일			243.3	2,212,237	0.0	110,000	텐센트뮤직엔터테인먼트에 지분 전량 매각
합계	555.1		560.5				

참고: 1. 일자는 공시일이 아닌 실제 거래가 시행된 일자 기준으로 작성

2. 하이브는 '23년 2월 주식매매계약 체결에 포함된 계약에 따라 에스엠의 자회사인 드림메이커(16%)와 에스엠브랜드마케팅(53.9%) 지분도 인수했으나 '23년 8월 에스엠에 지분을 사온 가격 그대로 양도 (238.10). 위 테이블은 에스엠 지분에 대한 취득/처분 History만 기재

3. 24년 사업보고서에 따르면 하이브가 보유한 에스엠 주식 수는 221만 주(9.38%), 장부가액은 1,672억원으로 주당 장부가액은 약 75,600원

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하이브, 에스엠, 삼성증권

그림 4. 하이브 라틴 아메리카, 밴드 선발 오디션
'Pase a la Fama' 방영 중 (6/8)



참고: 미국 방송사 텔레문도 (Telemundo)에서 6월 8일 처음으로 방송
자료: 하이브, 삼성증권

그림 5. YX레이블즈 신인 7인조 보이그룹 aoen 데뷔 예정
(6/11)



참고: 니혼TV 오디션 프로그램 '응원 High'를 통해 선발
자료: 하이브, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	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	737.9	595.5	814.3	2,178.1	2,255.6	2,648.4	3,412.3
음반/음원	184.3	245.9	264.1	276.2	145.1	249.6	214.5	251.8	136.5	291.9	120.4	250.8	970.5	861.0	799.6	886.8
공연	25.2	157.5	86.9	89.5	44.0	144.0	74.0	188.9	155.2	169.4	161.9	205.5	359.1	450.9	691.9	1,057.8
광고/출연료	25.0	33.0	31.4	52.5	27.8	30.3	34.5	41.9	30.8	32.2	37.3	48.3	141.9	134.5	148.6	166.8
MD 및 라이선싱	68.9	111.9	85.7	59.1	60.7	109.1	99.1	151.2	106.4	128.0	150.7	203.7	325.6	420.2	588.8	829.1
콘텐츠	87.3	50.8	48.7	103.1	61.3	83.8	79.8	62.5	41.2	87.3	92.4	70.6	289.9	287.3	291.5	331.1
팬클럽 등	20.0	21.8	21.0	28.4	21.9	23.7	26.0	30.2	30.5	29.3	32.8	35.5	91.2	101.8	128.0	140.7
영업이익	52.5	81.3	72.7	89.1	14.4	50.9	54.2	64.6	21.6	85.7	64.8	103.4	295.6	184.0	275.6	456.4
영업이익률 (%)	12.8	13.1	13.5	14.6	4.0	7.9	10.3	8.9	4.3	11.6	10.9	12.7	13.6	8.2	10.4	13.4
영업외손익	-1.2	64.7	60.1	-169.2	6.6	-17.2	-60.7	-93.3	58.6	44.4	-14.2	-30.3	-45.5	-164.6	58.5	-1.7
세전이익	51.3	146.1	132.8	-80.1	21.0	33.7	-6.6	-28.7	80.2	130.1	50.6	73.1	250.1	19.4	334.0	454.7
지배주주순이익	24.3	117.3	102.7	-57.1	17.2	14.6	6.4	-28.8	60.2	102.6	43.0	62.0	187.3	9.4	267.7	371.5
(% YoY)																
매출액	44.1	21.2	20.7	14.1	-12.1	3.1	-1.9	19.4	38.7	15.2	12.8	12.1	22.6	3.6	17.4	28.8
음반/음원	185.1	16.6	104.4	85.2	-21.3	1.5	-18.8	-8.8	-5.9	17.0	-43.9	-0.4	75.2	-11.3	-7.1	10.9
공연	-58.8	85.4	83.9	38.4	74.5	-8.6	-14.8	111.0	252.3	17.6	118.9	8.8	39.1	25.6	53.5	52.9
광고/출연료	-5.3	10.0	5.4	-30.6	11.4	-8.2	9.8	-20.2	10.9	6.0	8.1	15.3	-12.3	-5.2	10.4	12.3
MD 및 라이선싱	-0.9	13.3	-25.3	-47.5	-11.9	-2.5	15.7	156.0	75.2	17.3	52.1	34.7	-17.7	29.1	40.1	40.8
콘텐츠	79.8	-28.1	-54.5	-10.4	-29.8	64.9	63.6	-39.4	-32.7	4.2	15.8	13.1	-15.1	-0.9	1.5	13.6
팬클럽 등	37.3	29.4	21.3	54.4	9.8	8.6	23.4	6.5	39.0	23.5	26.3	17.5	35.9	11.6	25.8	9.9
영업이익	41.7	-7.9	19.8	75.1	-72.6	-37.4	-25.4	-27.6	50.3	68.4	19.7	60.1	24.8	-37.7	49.7	65.6
영업이익률 (%p)	-0.2	-4.1	-0.1	5.1	-8.8	-5.2	-3.2	-5.8	0.3	3.7	0.6	3.8	0.2	-5.4	2.2	3.0
영업외손익	적전	61.0	-18.0	적지	흑전	적전	적전	적지	791.6	흑전	적지	적지	적지	적지	흑전	적전
세전이익	6.2	16.4	9.2	적지	-59.2	-76.9	적전	적지	282.8	286.0	흑전	흑전	159.2	-92.2	1,619.6	36.1
지배주주순이익	-25.3	20.1	14.6	적지	-29.1	-87.6	-93.8	적지	249.2	602.9	575.0	흑전	257.9	-95.0	2,754.3	38.8

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 3. 2Q25 이후 발매 음반/음원 및 콘서트

아티스트	음반/음원	발매일	구분	판매량 (장)	
엔하이픈	Loose	4.4	디지털 싱글	558,700	
투어스	TRY WITH US	4.21	미니 3집		
&TEAM	Go in Blind	4.23	일본 싱글 3집		
KATSEYE	Gnarly	4.30	디지털 싱글		
TXT	Love Language	5.2	디지털 싱글	1,166,400*	
보이넥스트도어	No Genre	5.13	미니 4집		
진 (BTS)	Echo	5.16	미니 2집		
세븐틴	HAPPY BURSTDAY	5.26	정규 5집		
엔하이픈	DISIRE: UNLEASH	6.5	미니 6집	2,180,000**	
aoen	The Blue Sun	6.11	데뷔 싱글 1집		
제이홉 (BTS)	Killin' It Girl	6.13	디지털 싱글		
아일릿	bomb	6.16	미니 3집		
르세라핌	DIFFERENT	6.24	일본 싱글 4집		
KATSEYE	Beautiful Chaos	6.27	미니 2집		
빅히트 신인 보이그룹	TBD	3Q25	데뷔 예정		
아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
J-HOPE (BTS)	글로벌	HOPE ON THE STAGE	4.1~6.14	미국 3개 도시, 아시아 9개 도시	21
TXT	글로벌	ACT: PROMISE - EP.2	4.1~5.25	암스테르담, 멕시코시티, 일본 5개 도시, 마카오	14
보이넥스트도어	아시아	KNOCK ON Vol.1	4.3~6.30	타이페이, 홍콩, 자카르타, 도쿄	6
르세라핌	아시아	EASY CRAZY HOT	4.19~6.15	인천, 나고야, 오사카, 기타큐슈, 사이타마	11
세븐틴	일본	(팬미팅) HOLIDAY	4.24~5.11	오사카, 사이타마	5
&TEAM	아시아	AWAKEN THE BLOODLINE	5.10~6.20	일본 4개 도시, 서울, 자카르타, 타이페이	11
위버스콘	한국	2025 Weverse Con	5.31~6.1	인천	2
아일릿	아시아	(팬콘) GLITTER DAY	6.7~6.8	서울	2
투어스	한국	24/7:WITH:US	6.20~6.22	서울	3
엔하이픈	아시아	WALK THE LINE	6.21	방콕	1
진 (BTS)	서울	(팬콘) #RUNSEOKJIN.LEP.TOUR	6.28~6.29	고양	2
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
투어스	일본	24/7:WITH:US	7.11~8.10	일본 6개 도시	13
르세라핌	아시아	EASY CRAZY HOT	7.19~8.16	타이페이, 홍콩, 마닐라, 방콕, 싱가포르	6
보이넥스트도어	서울	KNOCK ON Vol.1	7.25~7.27	서울	3
아일릿	일본	(팬콘) GLITTER DAY	8.10~9.4	가나가와, 요코하마	4
&TEAM	아시아	AWAKEN THE BLOODLINE	10.25~10.26	사이타마	2

참고: 1. 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 25년 4월 30일까지의 누적치

2. 보이넥스트도어, 진(BTS), 세븐틴 신보는 초동 판매량 기준

3. 엔하이픈 신보는 선주문량 기준

자료: JYPEnt, 씨클차트, 한터차트, 언론 보도, 삼성증권

그림 6. 제이홉(BTS), 월드투어 진행 중 (2/28~6/1)



참고: 15개 도시, 31회 공연 / 자료: 하이브, 언론 종합, 삼성증권

그림 7. 진(BTS), 팬콘서트 진행 예정 (6/28~8/10)



참고: 9개 도시, 18회 공연 예정 / 자료: 하이브, 언론 종합, 삼성증권

그림 8. 투어스 미니 3집 (4/21)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 9. &TEAM 싱글 3집 (4/23)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 10. 보이넥스트도어 미니 4집 (5/13)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 11. 진(BTS) 미니 2집 (5/16)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 12. 세븐틴 정규 5집 (5/26)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 13. 엔하이픈 미니 6집 (6/5)



자료: 하이브, 삼성증권

표 4. 하이브의 멀티 레이블 체제

레이블	지분	2024년 재무실적		소속 아티스트
		매출액 (십억원)	당기순손익 (십억원)	
빅히트뮤직	100.0%	350.8	89.5	BTS, 투모로우바이투게더, 신인 5인조 보이그룹 (25년 3분기 데뷔 예정)
플레디스엔터	85.0%	340.4	66.3	세븐틴, TWS, 범주, 황민현
쏘스뮤직	80.0%	66.5	6.6	르세라핌
KOZ엔터	75.0%	37.3	0.9	지코, 보이넥스트도어
어도어	80.0%	111.2	23.9	뉴진스
빌리프랩	100.0%	151.5	33.1	엔하이픈, 아일릿
HYBE America*	100.0%	241.4	-140.0	*미국 본사
- HYBE UMG	51.0%	0.2	-6.6	KATSEYE
- HYBE America x AU				25년 4월 설립 발표, 앨런 차킨 차우와 협업
YX LABELS	100.0%	17.0	-3.4	&TEAM, aoen (신인 7인조 보이그룹, 25년 6월 데뷔)
NAECO	100.0%			-
HYBE Latin America*	100.0%	0.3	-2.4-	23년 12월 신설, 25년 하반기, 라틴 현지화 아티스트 (예정)
HYBE China	100.0%			25년 4월, 중국 베이징에 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
3. 하이브 라틴 아메리카는 2월 5일 레이블 '도세밀 뮤직'을 설립하고, 1호 아티스트로 메메 델 리알을 영입
자료: 하이브, DART, 삼성증권

표 5. SOTP 밸류에이션

(십억원)	12MF 순이익	멀티플(배)	가치 비교
레이블	374.0	35	13,090.7 이타카홀딩스, QC뮤직 포함
위버스			1,559.5 지분율 55.42%, 구독자 수 가치
투자 지분			470.2 2024년 사업보고서, 장부가 기준
두나무			225.0 지분율 2.47%
와이지플러스			79.4 지분율 17.89%
수퍼톤			72.2 지분율 56.60%
위블링			31.2 지분율 4.88%
아쿠아트리			28.6 지분율 14.29%
네이버제트			19.4 지분율 4.05%
플린트			9.0 지분율 3.05%
마코빌			2.9 지분율 7.93%
해시드벤처스			2.5 지분율 0.47%
적정 가치			15,120.5
주식 수 (천 주)			41,652
주당 적정 가치(원)			363,018
목표주가(원)			365,000
현재 주가 (6/9)			302,000
Upside (%)			20.9

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 6. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,650.4	2,648.4	-0.1	3,313.0	3,412.3	3.0
영업이익	274.3	275.6	0.4	440.3	456.4	3.6
영업이익률 (% , %p)	10.4	10.4	0.1	13.3	13.4	0.1
세전이익	287.7	334.0	16.1	425.5	454.7	6.9
지배주주순이익	234.9	267.7	14.0	353.0	371.5	5.2

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,178	2,256	2,648	3,412	3,793
매출원가	1,169	1,296	1,506	1,904	2,119
매출총이익	1,009	960	1,142	1,509	1,674
(매출총이익률, %)	46.3	42.6	43.1	44.2	44.1
판매 및 일반관리비	713	776	866	1,052	1,158
영업이익	296	184	276	456	516
(영업이익률, %)	13.6	8.2	10.4	13.4	13.6
영업외손익	-46	-165	58	-2	-9
금융수익	207	119	247	180	171
금융비용	250	141	188	182	180
지분법손익	11	-18	0	0	0
기타	-14	-124	0	0	0
세전이익	250	19	334	455	508
법인세	67	23	94	120	133
(법인세율, %)	26.7	117.7	28.1	26.4	26.2
계속사업이익	183	-3	240	335	375
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	183	-3	240	335	375
(순이익률, %)	8.4	-0.2	9.1	9.8	9.9
지배주주순이익	187	9	268	371	416
비지배주주순이익	-4	-13	-28	-37	-41
EBITDA	423	330	381	535	577
(EBITDA 이익률, %)	19.4	14.6	14.4	15.7	15.2
EPS (지배주주)	4,504	225	6,428	8,918	9,993
EPS (연결기준)	4,413	-82	5,765	8,036	9,003
수정 EPS (원)*	4,504	225	6,428	8,918	9,993

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,889	1,788	2,181	2,700	3,128
현금 및 현금등가물	358	412	641	893	1,142
매출채권	215	262	308	397	441
재고자산	126	163	172	222	247
기타	1,190	950	1,059	1,188	1,299
비유동자산	3,457	3,691	3,500	3,520	3,509
투자자산	723	763	751	851	900
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	5,681	6,220	6,638
유동부채	1,772	831	981	1,162	1,229
매입채무	23	33	39	50	56
단기차입금	100	0	0	0	0
기타 유동부채	1,649	798	942	1,112	1,173
비유동부채	464	1,134	1,166	1,226	1,257
사채 및 장기차입금	100	742	742	742	742
기타 비유동부채	364	392	424	484	514
부채총계	2,236	1,965	2,147	2,389	2,485
지배주주지분	2,919	3,215	3,263	3,597	3,959
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,636	1,636	1,636
이익잉여금	1,420	1,401	1,660	1,994	2,356
기타	-91	157	-54	-54	-54
비지배주주지분	191	299	272	235	194
자본총계	3,110	3,514	3,534	3,831	4,152
순부채	-240	-125	-409	-793	-1,179

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	311	152	418	522	490
당기순이익	183	-3	240	335	375
현금유출입이없는 비용 및 수익	236	372	198	187	169
유형자산 감가상각비	53	62	35	20	11
무형자산 상각비	74	85	71	59	50
기타	109	226	92	108	108
영업활동 자산부채 변동	-40	-148	72	108	54
투자활동에서의 현금흐름	-471	-10	-25	-109	-101
유형자산 증감	-22	-32	0	0	0
장단기금융자산의 증감	273	245	-99	-109	-101
기타	-722	-224	74	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	-11	-118	21	-91	-105
차입금의 증가(감소)	6	-72	29	-54	-51
자본금의 증가(감소)	-1,081	66	0	0	0
배당금	0	-29	-8	-37	-54
기타	1,063	-83	0	-0	0
현금증감	-174	54	229	252	249
기초현금	532	358	412	641	893
기말현금	358	412	641	893	1,142
Gross cash flow	420	369	438	522	544
Free cash flow	288	119	418	522	490

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 하이브, 삼성증권 추정

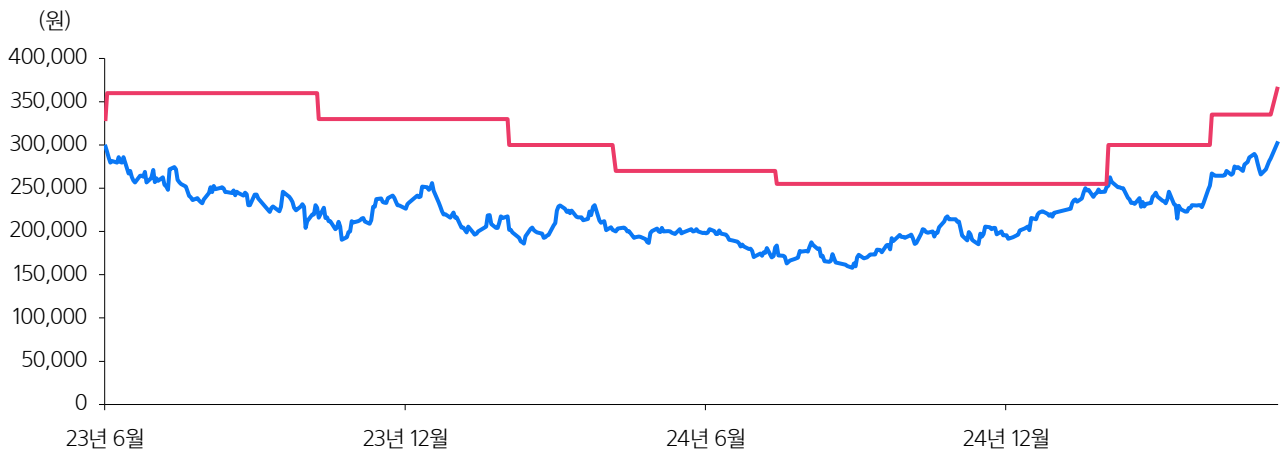
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	22.6	3.6	17.4	28.8	11.1
영업이익	24.8	-37.7	49.7	65.6	13.1
순이익	281.9	적전	흑전	39.4	12.0
수정 EPS**	256.0	-95.0	2,754.3	38.8	12.0
주당지표					
EPS (지배주주)	4,504	225	6,428	8,918	9,993
EPS (연결기준)	4,413	-82	5,765	8,036	9,003
수정 EPS**	4,504	225	6,428	8,918	9,993
BPS	70,090	77,427	78,559	86,603	95,325
DPS (보통주)	700	200	900	1,300	1,500
Valuations (배)					
P/E***	51.8	858.8	47.0	33.9	30.2
P/B***	3.3	2.5	3.8	3.5	3.2
EV/EBITDA	22.9	24.9	32.6	22.4	20.1
비율					
ROE (%)	6.6	0.3	8.3	10.8	11.0
ROA (%)	3.6	-0.1	4.3	5.6	5.8
ROIC (%)	11.6	-1.4	8.2	14.8	17.6
배당성향 (%)	15.6	88.5	14.0	14.5	15.0
배당수익률 (보통주, %)	0.3	0.1	0.3	0.4	0.5
순부채비율 (%)	-7.7	-3.6	-11.6	-20.7	-28.4
이자보상배율 (배)	6.3	3.7	5.7	9.5	11.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 6월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 6월 9일 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	2023/5/3	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	BUY
TP(원)	330000	360000	330000	300000	270000	255000	300000	335000	365000
과리율 (평균)	-14.13	-31.00	-33.38	-30.37	-28.66	-22.34	-21.23	-17.66	
과리율 (최대or최소)	-6.97	-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 2025.03.31 기준

매수(79%)·중립(21%)·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