

COMPANY
UPDATE

2025. 12. 8.

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	410,000원	41.4%
현재주가	290,000원	
시가총액	12.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	42,561,949주 (53.3%)	
52주 최저/최고	185,300원/342,500원	
60일-평균거래대금	791.7억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
하이브 (%)	-12.7	1.9	52.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-14.7	-30.1	-9.3

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	410,000	410,000	0.0%
2025E EPS	535	566	-5.5%
2026E EPS	8,694	9,006	-3.5%

컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	401,750
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

하이브 (352820)

2026년, 무대는 준비됐다

- 2026년, 엔터 본업의 폭발적인 이익 성장과 위버스의 수익성 개선 전망
- 국내외 하이브 소속 아티스트들이 각종 차트 및 활동을 통해 두각. 캣츠아이, 코르티스, 산토스 브라보스 등의 행보에 주목할 필요.
- 강력한 이익 모멘텀과 글로벌 시장 내 영향력 확대에 주목. 업종 탑픽으로 제시

WHAT'S THE STORY?

새로운 챕터를 연다: 2026년 연간 매출액은 3조 8,880억원(+47.7% YoY), 영업이익 4,807억원(+677.7% YoY)으로 전망한다. BTS가 내년 봄 완전체로 신보 발매 이후 월드투어를 시작할 전망이다. 화제성과 글로벌 팬덤 규모를 고려할 때, K-POP 아티스트 역대 최다 관객 수 기록 경신이 유력하고, 공연을 포함해 음반/원, MD, 콘텐츠 등 전반적인 매출 성장을 견인할 전망이다. 캣츠아이, TWS, 아오엔, 코르티스, 산토스 브라보스 등 데뷔 2년이 채 되지 않은 아티스트들이 시장에서 입지를 빠르게 키우고 있는 점에 주목할 필요가 있다. 본업의 폭발적인 이익 성장과 슈퍼팬 플랫폼 위버스도 수익성 개선이 예상돼 목표주가 41만원(SOTP 방식, 표6)을 유지한다. 뚜렷한 성과 확대에 더해 글로벌 엔터시장 내 영향력이 전방위적으로 확대될 전망으로 업종 Top pick으로 제시한다.

또렷해지는 존재감: 세븐틴, 투바투, 엔하이픈 등이 글로벌 확장을 지속하는 가운데, 보이넥스트도어, TWS, 아일릿 등 저연차 아티스트들도 음원 차트에서 두각을 나타내며 성장세를 이어가고 있다. 캣츠아이는 빌보드 핫100에 장기 차트인하고, 첫 북미 단독 투어를 진행 중으로 현지 시장에 성공적으로 안착한 것으로 판단된다. 코르티스는 데뷔 음반으로 누적 판매량 106만 장을 넘어서며, 빠르게 국내의 팬덤을 확장하고 있음이 확인돼 차기 행보에 대한 기대가 더욱 높아졌다. 첫 라틴 아이돌 그룹인 '산토스 브라보스'와 무사 등 라틴 밴드를 통해 라틴 아메리카 시장 진출을 본격화할 것으로 전망한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	2,256	2,633	3,888	4,357
영업이익 (십억원)	184	62	481	539
순이익 (십억원)	-3	13	346	383
EPS (adj) (원)	225	535	8,694	9,399
EPS (adj) growth (%)	-95.0	137.5	1,525.5	8.1
EBITDA margin (%)	14.6	6.4	14.4	13.8
ROE (%)	0.3	0.7	11.6	11.3
P/E (adj) (배)	858.8	542.2	33.4	30.9
P/B (배)	2.5	4.1	3.6	3.3
EV/EBITDA (배)	24.9	74.3	21.4	19.3
Dividend yield (%)	0.1	0.1	0.4	0.5

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 1. 하이브의 멀티 레이블 체제

레이블	지분	25년 3분기 누적 재무 실적		소속 아티스트
		매출액 (십억원)	당기 순이익 (십억원)	
빅히트뮤직	100.0%	322.1	23.1	BTS, 투모로우바이투게더, 코르티스
플레디스엔터	85.0%	227.2	46.6	세븐틴, TWS, 범주, 황민현
쏘스뮤직	80.0%	54.8	6.2	르세라핌
KOZ엔터	75.0%	48.6	10.7	지코, 보이넥스트도어
어도어	80.0%	24.4	4.5	뉴진스
빌리프랩	100.0%	113.8	28.6	엔하이픈, 아일릿
HYBE America*	100.0%	214.7	-91.4	*미국 본사
- HYBE UMG	51.0%			KATSEYE, 4인조 걸그룹 (26년 데뷔 예정)
- HYBE America x AU				25년 4월 설립 발표, 앨런 치킨 차우와 협업
HYBE Japan*	100.0%	511.4	43.0	*일본 본사
- YX LABELS	100.0%	15.3	-2.6	&TEAM, aoen
HYBE Latin America*	100.0%	1.9	-45.3	*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 빅마신레이블, QC뮤직, HYBE UMG, 이타카홀딩스 등이 있고 HYBE Japan(일본) 산하에 YX LABELS이 있음
3. HYBE Japan 산하에 있던 레이블 NAECO는 25년 1분기 중에 청산
자료: 하이브, DART, 삼성증권

그림 1. 빅히트뮤직 신인 보이그룹 ‘코르티스’ 데뷔 (8/18)



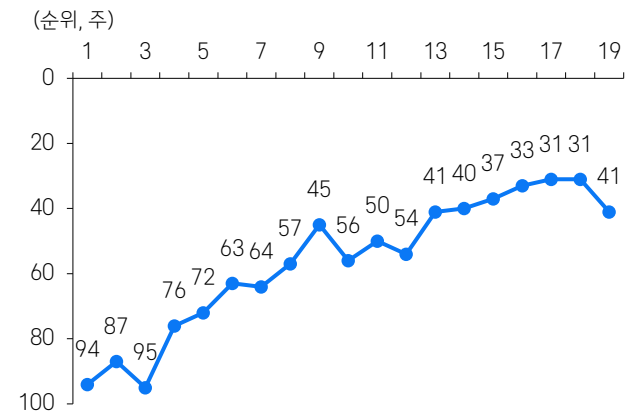
참고: 선공개 싱글 발매일이 데뷔일(25년 8월 18일). EP 1집은 9월 8일 발매
자료: 하이브, 삼성증권

그림 2. 라틴 5인조 보이그룹 ‘산토스 브라보스’ 데뷔 (10/21)



참고: 10월 21일 동명의 리얼리티 시리즈를 통해 발탁된 최종 멤버 5인과 이들의 데뷔곡 '0%'가 콘서트를 통해 공개
자료: 하이브, 삼성증권

그림 3. KATSEYE, 'Gabriela' 빌보드 핫100 차트에서 존재감



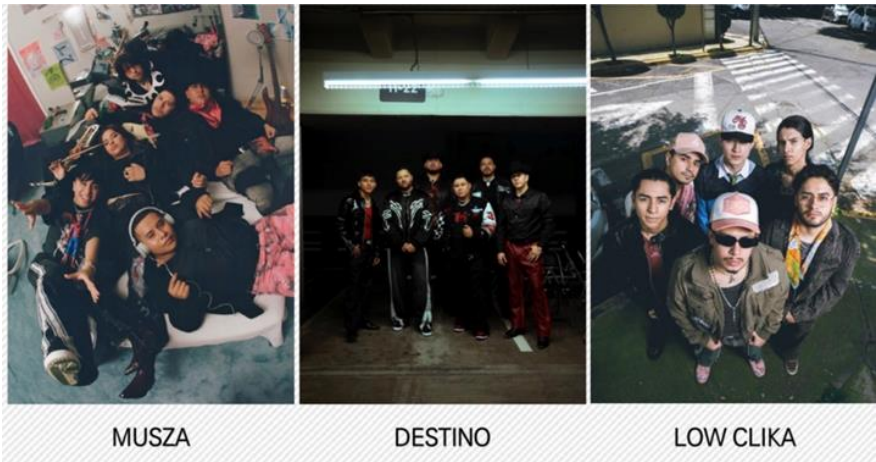
참고: 최신 차트(25년 12월 6일자) 기준 빌보드 핫100에 19주 차트인
자료: 하이브, 빌보드, 삼성증권

그림 4. 글로벌 걸그룹 오디션 프로 'Prelude: The Final Piece'



참고: 일본 ABEMA와 공동 제작한 글로벌 오디션 프로, 2026년초 방영 예정
자료: 하이브, 삼성증권

그림 5. 라틴아메리카- S1ENTO Records 소속 3팀의 밴드



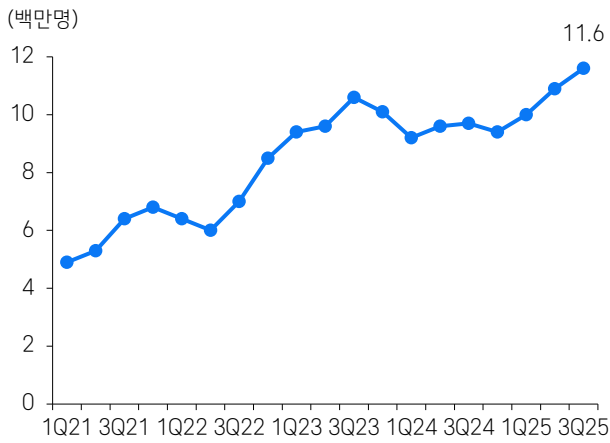
참고: 라틴 아메리카에서 방영된 오디션 프로그램 'Pase Ala Fama' 출연자로 최종 우승팀 Musza, 결승전에 올랐던 Destino와 Low Clika 3팀 계약
자료: 하이브, 삼성증권

표 2. 위버스DM을 오픈한 하이브 레이블 소속 아티스트

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

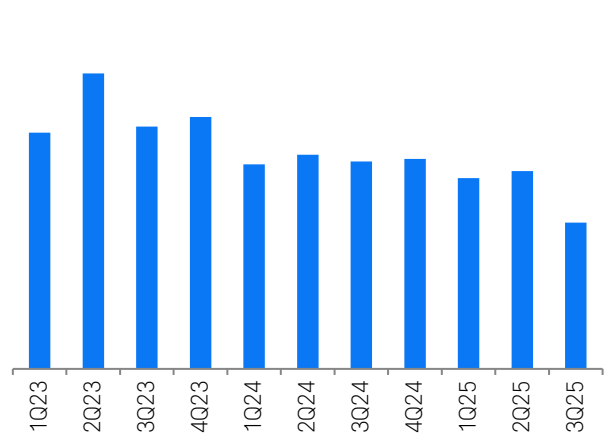
자료: 하이브, 삼성증권

그림 6. 위버스 MAU 추이



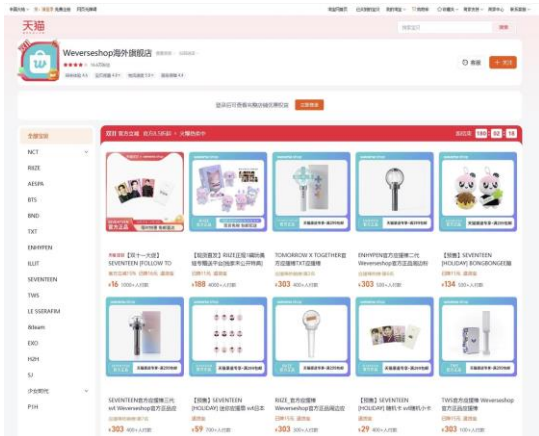
자료: 하이브, 삼성증권

그림 7. 위버스 ARPPU 트렌드



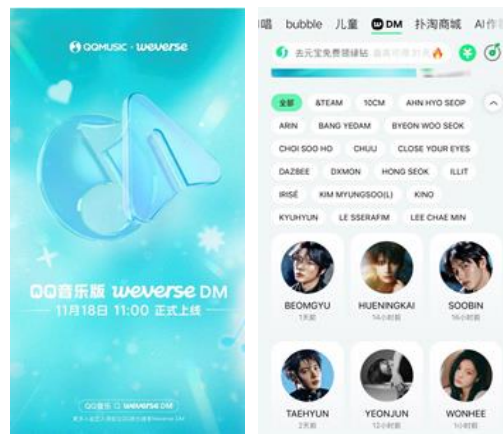
자료: 하이브, 삼성증권

그림 8. 중국 Tmall(티몰)에 '위버스샵 플래그십 스토어' 오픈



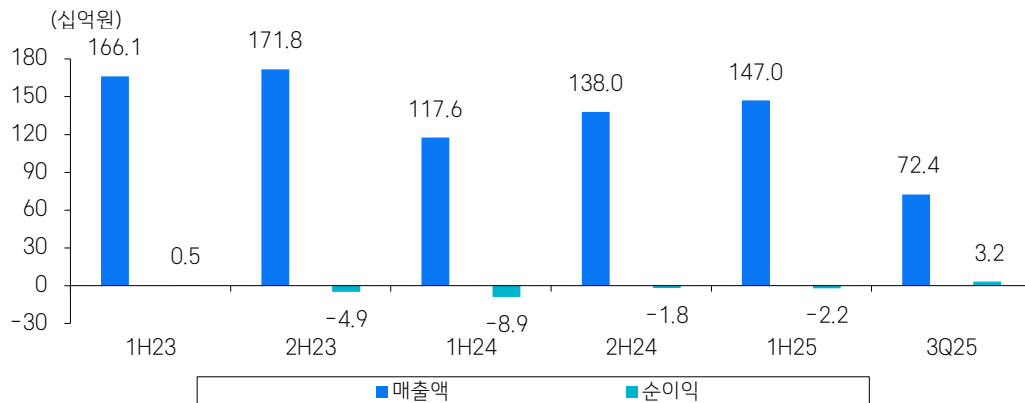
자료: 하이브, 위버스, 삼성증권

그림 9. QQ뮤직에 '위버스DM' 입점(11/18)



자료: 하이브, 위버스, 텐센트뮤직엔터테인먼트, 삼성증권

그림 10. 위버스컴퍼니의 재무 실적 (매출액, 순이익)



참고: '25년 3분기 누적 매출액은 2,195억원, 당기순이익은 9.9억원 기록 (누적 영업이익도 흑자 전환했다고 실적 발표 콘콜에서 언급)

자료: 하이브, 위버스컴퍼니, 삼성증권

그림 11. 〈아키텍트: 랜드 오브 액자일〉 정식 오픈 (10/22)



자료: 드림에이지, 아쿠아트리, 삼성증권

그림 12. 〈알케론〉 드림에이지 국내 및 일본 퍼블리싱 예정



참고: 본파이어 스튜디오 제작 / 자료: 드림에이지, 본파이어 스튜디오, 삼성증권

표 3. 2025년 발매 음반/음원 및 콘서트

아티스트	음반/음원	발매일	구분	판매량 (장)	
코르티스	COLOR OUTSIDE THE LINES	9.8	미니 1집	968,473	
에스큘스X민규 (세븐틴)	HYPE VIBES	9.29	미니 1집	955,499	
투어스	play hard	10.13	미니 4집	699,964	
aoen	Seishun Incredibles	10.15	디지털 싱글		
보이넥스트도어	The Action	10.20	미니 5집	1,163,474	
산토스 브라보스	0%	10.21	데뷔 싱글		
르세라핌	SPAGHETTI	10.24	싱글 1집	525,179	
&TEAM	Back to Life	10.28	미니 1집	1,229,640	
연준 (TXT)	NO LABELS: PART 01	11.7	솔로 1집	601,100*	
아일릿	NOT CUTE ANYMORE	11.24	싱글 1집	289,200*	
도겸 X 승관 (세븐틴)	TBD	26년 1월	TBD		
엔하이픈	TBD	26년 1월 중순	TBD		
BTS	TBD	26년 봄	TBD		
아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
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
르세라핌	한국	EASY CRAZY HOT	26.1.31~2.1	서울	2
TXT	아시아	ACT: TOMORROW	'26.1.10~2.14	아시아 6개 도시	12
세븐틴	아시아	NEW_	'26.3.7~3.21	싱가포르, 불라칸	2

참고: 1. 앨범 판매량은 써클차트 TOP100 기준 발매일부터 25년 10월 31일까지의 누적치

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

3. *연준(TXT)와 아일릿은 초동 판매량 기준

자료: 하이브, 써클차트, 언론 보도, 삼성증권

표 4. 소속 아티스트 4분기 앨범 판매량

25년 4분기 (10월)				24년 4분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	&TEAM	총계 Back to Life	1,229,640 1,206,864	1	세븐틴	총계 12th Mini Album 'SPILL THE FEELS'	3,935,611 3,179,092
2	BOYNEXTDOOR	총계 The Action	1,163,474 1,015,234	2	투모로우바이투게더	총계 별의 장: SANCTUARY	1,892,655 1,663,159
3	TWS	총계 4th Mini Album 'play hard'	699,964 626,388	3	ENHYPEN	총계 ROMANCE : UNTOLD -daydream-	1,659,736 1,290,540
4	LE SSERAFIM	총계 SPAGHETTI	525,179 494,970	4	진 (BTS)	총계 Happy	1,057,744 932,599
5	CORTIS	총계 COLOR OUTSIDE THE LINES	348,417 243,565	5	아일릿	총계 I'LL LIKE YOU	582,333 504,363
총 앨범 판매량			4,163,669				10,266,081
위버스 앨범 판매량			266,874				1,026,563

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

표 5. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	360.9	640.5	527.8	726.4	500.6	705.6	727.2	699.6	679.9	1,020.9	1,044.6	1,142.7	2,178.1	2,255.6	2,633.0	3,888.0
음반/음원	145.1	249.6	214.5	251.8	136.5	228.6	189.8	194.5	247.6	201.3	111.1	266.2	970.5	861.0	749.5	826.2
공연	44.0	144.0	74.0	188.9	155.2	188.7	245.0	180.2	179.2	424.5	530.2	438.6	359.1	450.9	769.0	1,572.6
광고/출연료	27.8	30.3	34.5	41.9	30.8	30.6	42.6	43.9	35.2	35.3	48.1	48.7	141.9	134.5	147.9	167.4
MD 및 라이선싱	60.7	109.1	99.1	151.2	106.4	152.9	168.3	183.9	136.6	240.7	263.5	275.3	325.6	420.2	611.5	916.1
콘텐츠	61.3	83.8	79.8	62.5	41.2	70.2	46.8	61.6	46.4	81.1	53.9	73.8	289.9	287.3	219.8	255.2
팬클럽 등	21.9	23.7	26.0	30.2	30.5	34.6	34.6	35.6	34.9	37.9	37.7	40.0	91.2	101.8	135.3	150.5
영업이익	14.4	50.9	54.2	64.6	21.6	65.9	-42.2	16.5	39.0	144.0	145.1	152.6	295.6	184.0	61.8	480.7
영업이익률 (%)	4.0	7.9	10.3	8.9	4.3	9.3	-5.8	2.4	5.7	14.1	13.9	13.4	13.6	8.2	2.3	12.4
영업외손익	6.6	-17.2	-60.7	-93.3	58.6	-34.7	12.3	-21.9	-0.1	-4.7	12.4	-16.0	-45.5	-164.6	14.2	-8.3
세전이익	21.0	33.7	-6.6	-28.7	80.2	31.1	-29.9	-5.4	38.9	139.4	157.6	136.6	250.1	19.4	76.0	472.4
지배주주순이익	17.2	14.6	6.4	-28.8	60.2	18.1	-50.3	-5.6	28.2	111.4	117.2	113.3	187.3	9.4	22.4	370.1
(% YoY)																
매출액	-12.1	3.1	-1.9	19.4	38.7	10.2	37.8	-3.7	35.8	44.7	43.6	63.3	22.6	3.6	16.7	47.7
음반/음원	-21.3	1.5	-18.8	-8.8	-5.9	-8.4	-11.5	-22.7	81.4	-11.9	-41.5	36.9	75.2	-11.3	-13.0	10.2
공연	74.5	-8.6	-14.8	111.0	252.3	31.0	231.1	-4.6	15.5	125.0	116.4	143.4	39.1	25.6	70.6	104.5
광고/출연료	11.4	-8.2	9.8	-20.2	10.9	0.9	23.4	4.7	14.2	15.3	13.1	11.0	-12.3	-5.2	9.9	13.2
MD 및 라이선싱	-11.9	-2.5	15.7	156.0	75.2	40.2	69.8	21.6	28.4	57.4	56.5	49.7	-17.7	29.1	45.5	49.8
콘텐츠	-29.8	64.9	63.6	-39.4	-32.7	-16.2	-41.3	-1.4	12.5	15.5	15.2	19.9	-15.1	-0.9	-23.5	16.1
팬클럽 등	9.8	8.6	23.4	6.5	39.0	46.2	33.3	17.8	14.5	9.6	8.8	12.5	35.9	11.6	32.9	11.3
영업이익	-72.6	-37.4	-25.4	-27.6	50.3	29.4	적전	-74.4	80.2	118.6	흑전	824.6	24.8	-37.7	-66.4	677.7
영업이익률 (%p)	-8.8	-5.2	-3.2	-5.8	0.3	1.4	-16.1	-6.5	1.4	4.8	19.7	11.0	0.2	-5.4	-5.8	10.0
영업외손익	흑전	적전	적전	적지	791.6	적지	흑전	적지	적전	적지	1.2	적지	적지	적지	흑전	적전
세전이익	-59.2	-76.9	적전	적지	282.8	-7.6	적지	적지	-51.5	347.5	흑전	흑전	159.2	-92.2	291.4	521.4
지배주주순이익	-29.1	-87.6	-93.8	적지	249.2	23.8	적전	적지	-53.2	516.6	흑전	흑전	257.9	-95.0	138.5	1,554.2

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 6. SOTP 밸류에이션

(십억원)	12MF 순이익	멀티플(배)	가치	비고
레이블	438.7	35	15,352.8	이타카홀딩스, QC뮤직 포함
위버스			936.4	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			16,657.4	
주식 수 (천 주)			41,822	
주당 적정 가치(원)			398,294	
목표주가(원)			410,000	
현재 주가 (12/5)			290,000	
Upside (%)			41.4	

참고: SOTP 밸류에이션에 의해 산출된 적정 가치와 기존 목표주가의 괴리율이 3% 이내로 현 목표주가 유지
자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 7. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,640.0	2,633.0	-0.3	3,909.0	3,888.0	-0.5
영업이익	65.8	61.8	-6.0	503.5	480.7	-4.5
영업이익률 (% , %p)	2.5	2.3	-0.1	12.9	12.4	-0.5
세전이익	77.3	76.0	-1.6	488.5	472.4	-3.3
지배주주순이익	23.7	22.4	-5.5	383.3	370.1	-3.5

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,178	2,256	2,633	3,888	4,357
매출원가	1,169	1,296	1,675	2,350	2,661
매출총이익	1,009	960	958	1,537	1,696
(매출총이익률, %)	46.3	42.6	36.4	39.5	38.9
판매 및 일반관리비	713	776	896	1,057	1,158
영업이익	296	184	62	481	539
(영업이익률, %)	13.6	8.2	2.3	12.4	12.4
영업외손익	-46	-165	14	-8	-16
금융수익	207	119	229	126	116
금융비용	250	141	215	135	133
지분법손익	11	-18	0	0	0
기타	-14	-124	-0	-0	-0
세전이익	250	19	76	472	522
법인세	67	23	63	127	139
(법인세율, %)	26.7	117.7	83.3	26.8	26.7
계속사업이익	183	-3	13	346	383
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	183	-3	13	346	383
(순이익률, %)	8.4	-0.2	0.5	8.9	8.8
지배주주순이익	187	9	22	370	400
비지배주주순이익	-4	-13	-10	-24	-17
EBITDA	423	330	168	560	600
(EBITDA 이익률, %)	19.4	14.6	6.4	14.4	13.8
EPS (지배주주)	4,504	225	535	8,694	9,399
EPS (연결기준)	4,413	-82	303	8,125	8,993
수정 EPS (원)*	4,504	225	535	8,694	9,399

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,889	1,788	1,949	2,638	3,097
현금 및 현금등가물	358	412	413	714	972
매출채권	215	262	306	452	507
재고자산	126	163	171	253	284
기타	1,190	950	1,058	1,219	1,335
비유동자산	3,457	3,691	3,498	3,583	3,583
투자자산	723	763	749	913	974
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	5,447	6,220	6,680
유동부채	1,772	831	976	1,317	1,411
매입채무	23	33	39	57	64
단기차입금	100	0	0	0	0
기타 유동부채	1,649	798	937	1,260	1,348
비유동부채	464	1,134	1,164	1,264	1,301
사채 및 장기차입금	100	742	742	742	742
기타 비유동부채	364	392	422	522	559
부채총계	2,236	1,965	2,140	2,581	2,713
지배주주지분	2,919	3,215	3,017	3,375	3,719
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,636	1,636	1,636
이익잉여금	1,420	1,401	1,415	1,772	2,117
기타	-91	157	-54	-54	-54
비지배주주지분	191	299	289	265	248
자본총계	3,110	3,514	3,307	3,640	3,967
순부채	-240	-125	-181	-607	-1,000

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	311	152	188	602	510
당기순이익	183	-3	13	346	383
현금유출입이없는 비용 및 수익	236	372	171	200	182
유형자산 감가상각비	53	62	35	20	11
무형자산 상각비	74	85	71	59	50
기타	109	226	65	121	121
영업활동 자산부채 변동	-40	-148	70	177	66
투자활동에서의 현금흐름	-471	-10	-25	-129	-105
유형자산 증감	-22	-32	0	0	0
장단기금융자산의 증감	273	245	-99	-129	-105
기타	-722	-224	74	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	-11	-118	20	-59	-105
차입금의 증가(감소)	6	-72	29	-46	-50
자본금의 증가(감소)	-1,081	66	0	0	0
배당금	0	-29	-8	-13	-55
기타	1,063	-83	0	0	0
현금증감	-174	54	1	301	258
기초현금	532	358	412	413	714
기말현금	358	412	413	714	972
Gross cash flow	420	369	184	546	564
Free cash flow	288	119	188	602	510

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 하이브, 삼성증권 추정

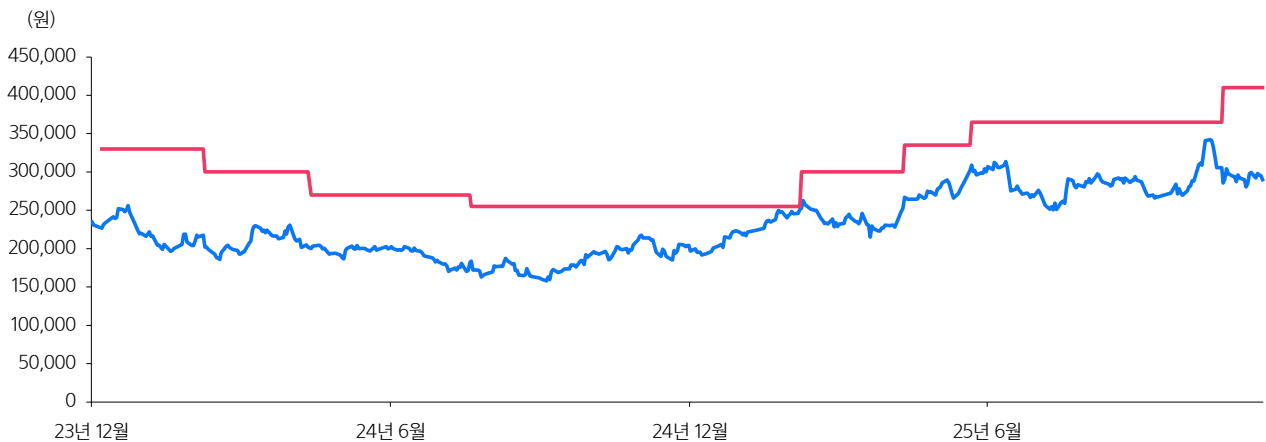
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	22.6	3.6	16.7	47.7	12.1
영업이익	24.8	-37.7	-66.4	677.7	12.0
순이익	281.9	적전	흑전	2,630.2	10.7
수정 EPS**	256.0	-95.0	137.5	1,525.5	8.1
주당지표					
EPS (지배주주)	4,504	225	535	8,694	9,399
EPS (연결기준)	4,413	-82	303	8,125	8,993
수정 EPS**	4,504	225	535	8,694	9,399
BPS	70,090	77,427	71,083	79,501	87,626
DPS (보통주)	700	200	300	1,300	1,500
Valuations (배)					
P/E***	51.8	858.8	542.2	33.4	30.9
P/B***	3.3	2.5	4.1	3.6	3.3
EV/EBITDA	22.9	24.9	74.3	21.4	19.3
비율					
ROE (%)	6.6	0.3	0.7	11.6	11.3
ROA (%)	3.6	-0.1	0.2	5.9	5.9
ROIC (%)	11.6	-1.4	0.4	15.6	18.5
배당성향 (%)	15.6	88.5	56.9	14.9	15.9
배당수익률 (보통주, %)	0.3	0.1	0.1	0.4	0.5
순부채비율 (%)	-7.7	-3.6	-5.5	-16.7	-25.2
이자보상배율 (배)	6.3	3.7	1.3	10.0	11.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 5일 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	2023/11/3	2024/2/27	5/2	8/8	2025/2/26	4/30	6/10	11/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	330000	300000	270000	255000	300000	335000	365000	410000
과리율 (평균)	-33.38	-30.37	-28.66	-22.34	-21.23	-17.66	-21.45	
과리율 (최대/최소)	-22.42	-23.17	-24.26	-1.57	-12.50	-9.85	-6.16	

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