

2025. 4. 9

Tech팀

최민하

Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	300,000원	30.2%
현재주가	230,500원	
시가총액	9.6조원	
Shares (float)	41,652,097주 (52.2%)	
52주 최저/최고	158,000원/262,500원	
60일-평균거래대금	437.1억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
하이브 (%)	-7.8	28.9	6.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	1.3	43.3	23.7

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	300,000	300,000	0.0%
2025E EPS	5,219	5,672	-8.0%
2026E EPS	7,495	7,505	-0.1%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	18
Target price	307,778
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

하이브 (352820)

단기 실적보다 확실한 모멘텀에 주목할 시점

- 1분기 영업이익은 197억원으로 컨센서스(531억원) 하회할 전망. 소속 아티스트의 신보 발매가 적었던 분기
- 아티스트의 활발한 음반/음원, 투어 활동으로 성장성 확대. 다수의 신인 라인업 대기
- BTS 멤버 전원 전역 이후 활동에 대한 기대감. 확실한 성장 모멘텀에 주목할 시점

WHAT'S THE STORY?

1Q25 실적 Preview - 컨센서스 하회 예상: 1분기 연결 매출액은 4,389억원(+21.6% YoY), 영업이익 197억원(+36.9% YoY)으로 컨센서스(531억원)를 밑돌 전망이다. 기존 당사 추정치 대비해서는 음반/음원 성적을 반영해 매출 추정치를 소폭 낮췄고, 공연 매출 비중이 높아진 점 등을 고려해 매출원가율을 상향 추정했다. 신보는 세븐틴 유닛 '부석순(싱글 2집)', '호시 x우지(싱글 1집)', 르세라핌 미니 5집 등에 그쳤고, 제이홉(BTS), 보이넥스트도어, 아일릿 등은 디지털 싱글로 음원을 공개했다. 공연 매출은 전년 동기 대비 늘어날 전망이다. 제이홉(BTS)의 월드투어 12회(한국3회, 미국 7회, 멕시코 2회), 세븐틴 투어 8회(아시아), TXT 9회(한국, 유럽, 일본), 엔하이픈 3회(일본), 보이넥스트도어 13회(아시아) 등이 있었다(표3)

향후 전망: 5월 예정된 세븐틴의 신보 발매 등으로 주요 아티스트의 음반/음원 활동과 월드투어는 활발히 진행될 전망이다. 투어 확대에 따른 MD 매출 등도 호전될 것으로 예상된다. 국내외 레이블들은 아티스트 풀 확대 등을 통해 사업의 확장을 꾸준히 진행 중이다. 최근 미국에서 하이브아메리카xAU 설립을 발표했다. 25년에 국내에서 빅히트뮤직 보이그룹이 데뷔하고 일본 YX레이블즈에서 7인조 보이그룹이 공개될 예정이다. 이외에도 라틴 지역에서 라틴 밴드가 데뷔를 준비 중에 있으며 지역 확장에 더해 장르 확장도 도모할 전망이다. 하이브 아메리카에서 라이언 테더와 준비하는 신인 보이그룹 및 신설될 레이블(하이브아메리카xAU)에서도 차세대 그룹을 향후 론칭할 전망으로 대기 중인 라인업도 탄탄하다.

BUY 유지: 상대적으로 활동이 미진한 1분기 부진은 어느 정도 예견된 바다. 소속 아티스트들의 팬덤 확대에 따른 투어 활동 규모가 커지고 있고, 이에 수반된 MD, 콘텐츠 매출도 동반 성장이 예상된다. 무엇보다 6월 BTS 멤버 전원이 전역하면 활동에 대한 기대감과 위버스 MAU 등 활동 지표도 함께 고조될 것으로 예상된다. 확실한 성장 모멘텀에 주목할 시점이다. 목표주가 30만원(SOTP 방식, 표8)을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	2,256	2,545	3,170	3,598
영업이익 (십억원)	184	291	421	482
순이익 (십억원)	-3	196	283	327
EPS (adj) (원)	225	5,219	7,495	8,659
EPS (adj) growth (%)	-95.0	2,217.6	43.6	15.5
EBITDA margin (%)	14.6	15.6	15.8	15.1
ROE (%)	0.3	6.8	9.3	9.9
P/E (adj) (배)	858.8	44.2	30.8	26.6
P/B (배)	2.5	3.0	2.7	2.5
EV/EBITDA (배)	24.9	24.0	18.3	16.2
Dividend yield (%)	0.1	0.4	0.5	0.6

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q24	4Q24	1Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	360.9	725.3	438.9	-39.5	21.6	540.3	-18.8
영업이익	14.4	65.3	19.7	-69.9	36.9	53.1	-62.9
영업이익률 (% , %p)	4.0	9.0	4.5	-4.5	0.5	9.8	-5.3
세전이익	21.0	-28.7	35.7	(흑전)	70.3	56.0	-36.2
지배주주순이익	17.2	-29.3	26.1	(흑전)	51.4	40.2	-35.1

자료: 하이브, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	410.6	621.0	537.9	608.6	360.9	640.5	527.8	725.3	438.9	669.5	647.6	789.3	2,178.1	2,254.5	2,545.4	3,169.6
음반/음원	184.3	245.9	264.1	276.2	145.1	249.6	214.5	251.8	113.8	244.3	238.4	223.1	970.5	861.0	819.7	1,000.6
공연	25.2	157.5	86.9	89.5	44.0	144.0	74.0	188.9	97.9	157.5	101.9	217.2	359.1	450.9	574.6	773.9
광고/출연료	25.0	33.0	31.4	52.5	27.8	30.3	34.5	40.8	34.5	34.0	37.3	46.7	141.9	133.4	152.5	169.6
MD 및 라이선싱	68.9	111.9	85.7	59.1	60.7	109.1	99.1	151.2	93.9	119.0	144.8	196.2	325.6	420.2	553.9	732.6
콘텐츠	87.3	50.8	48.7	103.1	61.3	83.8	79.8	62.5	68.6	85.7	92.4	70.6	289.9	287.3	317.2	357.0
팬클럽 등	20.0	21.8	21.0	28.4	21.9	23.7	26.0	30.2	30.1	29.0	32.8	35.5	91.2	101.8	127.4	136.0
영업이익	52.5	81.3	72.7	89.1	14.4	50.9	54.2	65.3	19.7	83.6	76.9	110.8	295.6	184.8	290.9	421.4
영업이익률 (%)	12.8	13.1	13.5	14.6	4.0	7.9	10.3	9.0	4.5	12.5	11.9	14.0	13.6	8.2	11.4	13.3
영업외손익	-1.2	64.7	60.1	-169.2	6.6	-17.2	-60.7	-94.1	16.0	-13.1	-14.2	-23.0	-45.5	-165.5	-34.3	-51.5
세전이익	51.3	146.1	132.8	-80.1	21.0	33.7	-6.6	-28.7	35.7	70.5	62.6	87.8	250.1	19.4	256.6	370.0
지배주주순이익	24.3	117.3	102.7	-57.1	17.2	14.6	6.4	-29.3	26.1	60.5	54.6	76.2	187.3	8.9	217.4	312.2
(% YoY)																
매출액	44.1	21.2	20.7	14.1	-12.1	3.1	-1.9	19.2	21.6	4.5	22.7	8.8	22.6	3.5	12.9	24.5
음반/음원	185.1	16.6	104.4	85.2	-21.3	1.5	-18.8	-8.8	-21.6	-2.1	11.2	-11.4	75.2	-11.3	-4.8	22.1
공연	-58.8	85.4	83.9	38.4	74.5	-8.6	-14.8	111.0	122.4	9.4	37.8	15.0	39.1	25.6	27.4	34.7
광고/출연료	-5.3	10.0	5.4	-30.6	11.4	-8.2	9.8	-22.3	24.2	12.0	8.1	14.5	-12.3	-6.0	14.3	11.2
MD 및 라이선싱	-0.9	13.3	-25.3	-47.5	-11.9	-2.5	15.7	156.0	54.6	9.1	46.0	29.8	-17.7	29.1	31.8	32.3
콘텐츠	79.8	-28.1	-54.5	-10.4	-29.8	64.9	63.6	-39.4	11.9	2.3	15.8	13.1	-15.1	-0.9	10.4	12.5
팬클럽 등	37.3	29.4	21.3	54.4	9.8	8.6	23.4	6.5	37.3	22.5	26.3	17.5	35.9	11.6	25.2	6.7
영업이익	41.7	-7.9	19.8	75.1	-72.6	-37.4	-25.4	-26.7	36.9	64.2	41.8	69.5	24.8	-37.5	57.4	44.9
영업이익률 (%p)	-0.2	-4.1	-0.1	5.1	-8.8	-5.2	-3.2	-5.6	0.5	4.5	1.6	5.0	0.2	-5.4	3.2	1.9
영업외손익	적전	61.0	-18.0	적지	흑전	적전	적전	적지	143.6	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
세전이익	6.2	16.4	9.2	적지	-59.2	-76.9	적전	적지	70.3	109.2	흑전	흑전	159.2	-92.3	1,225.5	44.2
지배주주순이익	-25.3	20.1	14.6	적지	-29.1	-87.6	-93.8	적지	51.4	314.4	756.6	흑전	257.9	-95.3	2,348.4	43.6

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 3. 2025년 발매 음반/음원 및 콘서트

아티스트	음반/음원	발매일	구분	판매량 (장)
보이넥스트도어	오늘만 I LOVE YOU	1.6	디지털 싱글	
부석순 (세븐틴)	TELEPARTY	1.8	싱글 2집	705,749
여자친구	Season of Memories	1.13	10주년 기념 앨범	94,516
아일릿	Almond Chocolate	2.14	일본 디지털 싱글	
제이홉 (BTS)	Sweet Dreams	3.7	디지털 싱글	
호시X우지 (세븐틴)	BEAM	3.10	싱글 1집	447,834
르세라핌	HOT	3.14	미니 5집	689,707
제이홉 (BTS)	MONA LISA	3.21	디지털 싱글	
엔하이픈	Loose	4.4	디지털 싱글	
투어스	TRY WITH US	4.21	미니 3집	
&TEAM	Go in Blind	4.23	일본 싱글 3집	
세븐틴	TBD	5.26	TBD	

아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
여자친구	아시아	Season of Memories	1.17~3.30	서울, 일본 2개 도시, 아시아 3개 도시	10
세븐틴	아시아	RIGHT HERE	1.18~2.16	불라칸, 싱가포르, 자카르타, 방콕	8
엔하이픈	일본	WALK THE LINE	1.25~3.1	오사카, 불라칸	3
보이넥스트도어	아시아	KNOCK ON Vol.1	1.30~3.29	일본 6개 도시, 싱가포르, 마닐라, 방콕	14
J-HOPE (BTS)	글로벌	HOPE ON THE STAGE	2.28~3.31	서울, 북미 5개 도시	12
TXT	글로벌	ACT: PROMISE - EP2	3.7~3.30	인천, 요코하마, 바르셀로나, 런던, 베를린, 파리	9
세븐틴	한국	(팬미팅) SEVENTEEN in Carat Land	3.20~3.21	인천	2
J-HOPE (BTS)	글로벌	HOPE ON THE STAGE	4.1~6.1	미국 3개 도시, 아시아 8개 도시	19
TXT	글로벌	ACT: PROMISE - EP2	4.1~5.25	암스테르담, 멕시코시티, 일본 5개 도시, 마카오	13
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	12
위버스콘	한국	2025 Weverse Con	5.31~6.1	인천	2
아일릿	아시아	GLITTER DAY (팬콘서트)	6.7~6.8	올림픽공원 올림픽홀	2
엔하이픈	아시아	WALK THE LINE	6.21	방콕	1
엔하이픈	일본	WALK THE LINE	7.5~8.3	도쿄, 오사카	4
&TEAM	아시아	AWAKEN THE BLOODLINE	7.5~7.26	고베, 홍콩	3
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	아시아	GLITTER DAY (팬콘서트)	8.10~9.4	가나가와, 요코하마	4

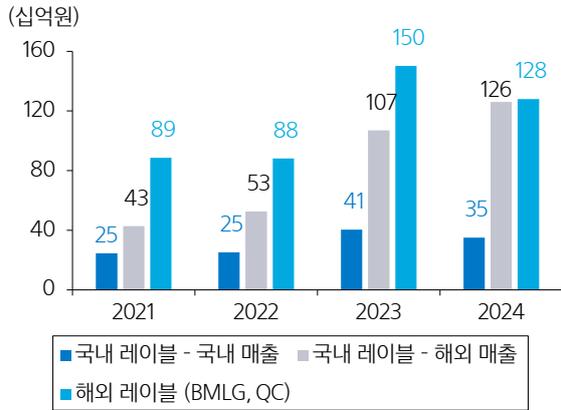
참고: 앨범 판매량은 3월 29일까지의 일반 및 위버스 앨범 판매량 합계 / 자료: 하이브, 씨클차트, 한터차트, 언론 보도, 삼성증권

표 4. 소속 아티스트 1분기 앨범 판매량 (국내)

순위	아티스트	25년 1분기 (1,2월)		24년 1분기			
		대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	부석순 (SEVENTEEN)	총계	705,749	1	LE SSERAFIM	총계	1,181,027
		2nd Single Album 'TELEPARTY'	499,999			EASY	1,060,176
2	BOYNEXTDOOR	총계	151,518	2	j-hope	총계	505,592
		HOW?	45,553			HOPE ON THE STREET VOL.1	421,060
3	세븐틴	총계	146,311	3	투어스	총계	502,355
		'SPILL THE FEELS'	55,234			1st Mini Album 'Sparkling Blue'	392,373
4	NewJeans	총계	94,904	4	세븐틴	총계	492,934
		SuperNatural	22,272			4th Album 'Face the Sun'	134,580
5	여자친구 (GFRIEND)	총계	90,176	5	아일릿	총계	288,558
		Season of Memories	90,176			SUPER REAL ME	210,008
총 앨범 판매량			1,347,294	3,636,692			
위버스 앨범 판매량			155,346	485,193			

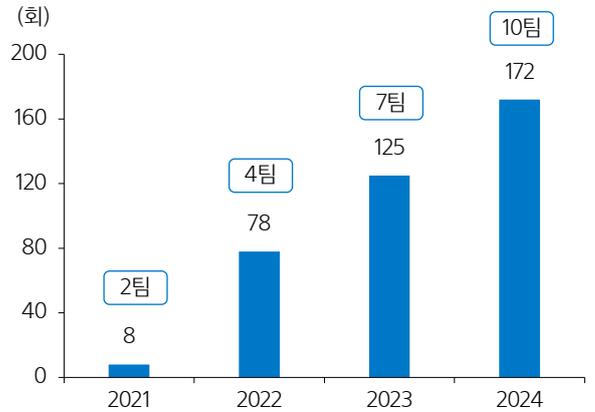
참고: 씨클차트 TOP100 기준 / 자료: 하이브, 씨클차트, 삼성증권

그림 1. 음원 매출 추이



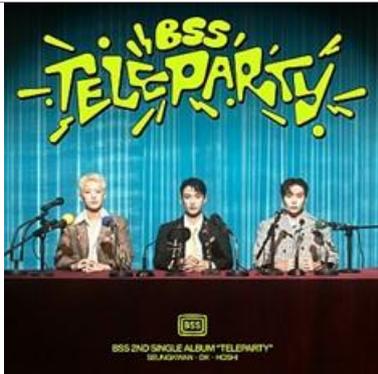
자료: 하이브, 삼성증권

그림 2. 하이브 소속 아티스트 공연 현황



자료: 하이브, 삼성증권

그림 3. 부석순(세븐틴) 싱글 2집 (1/8)



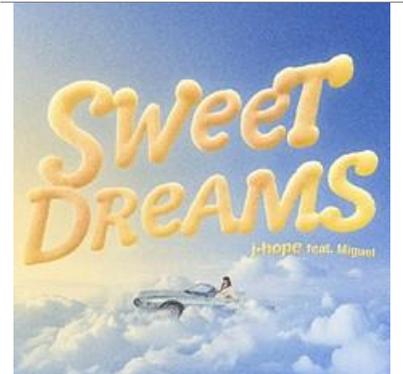
자료: 하이브, 삼성증권

그림 4. 여자친구 10주년 기념 앨범 (1/13)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 5. 제이홉(BTS) 디지털 싱글 (3/7)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 6. 호시X우지 (세븐틴) 싱글 1집 (3/10)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 7. 르세라핌 미니 5집 (3/14)



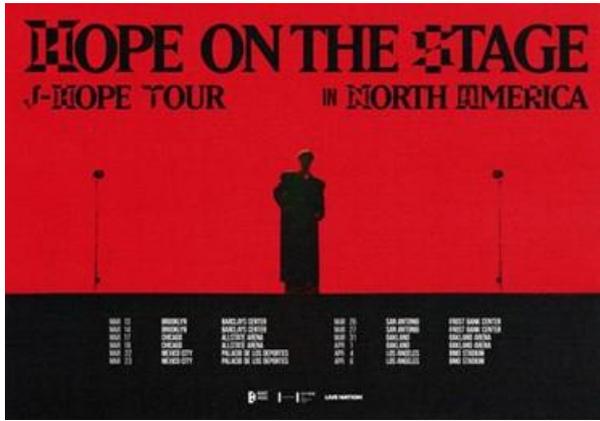
자료: 하이브, 삼성증권

그림 8. 제이홉(BTS) 디지털 싱글 (3/21)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 9. 제이홉(BTS), 월드투어 진행 중 (2/28~6/1)



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

그림 10. YX 레이블즈, 신인 J-POP 7인조 보이그룹 '아오엔(aoen)'



참고: 1. 하이브 재팬 산하 YX 레이블즈의 오디션 프로그램 '응원-HIGH-꿈의 START LINE~'이 일본 니혼TV에서 방송 중 (2/15~4/12)
2. 데뷔 그룹명은 아오엔(aoen)으로 결정
자료: 하이브, 삼성증권

표 5. 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

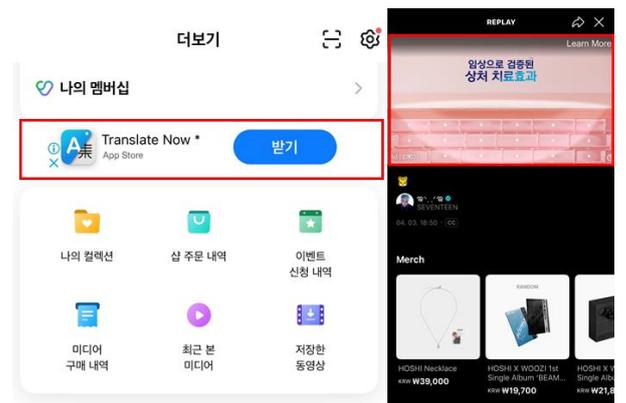
참고: 걸그룹 '프로미스나인'은 '23년 11월 위버스DM을 오픈했으나 '24년 12월 31일을 끝으로 플레디스엔터와 전속계약 종료
자료: 하이브, 삼성증권

그림 11. 위버스, '리스팅 파티' 론칭 (3/27)



참고: 위버스 내에서 음원 플랫폼을 연동해 플레이리스트를 구성하고 함께 음악을 들으며 채팅으로 실시간으로 소통할 수 있는 서비스
자료: 하이브, 언론 종합, 삼성증권

그림 12. 위버스, 광고 BM



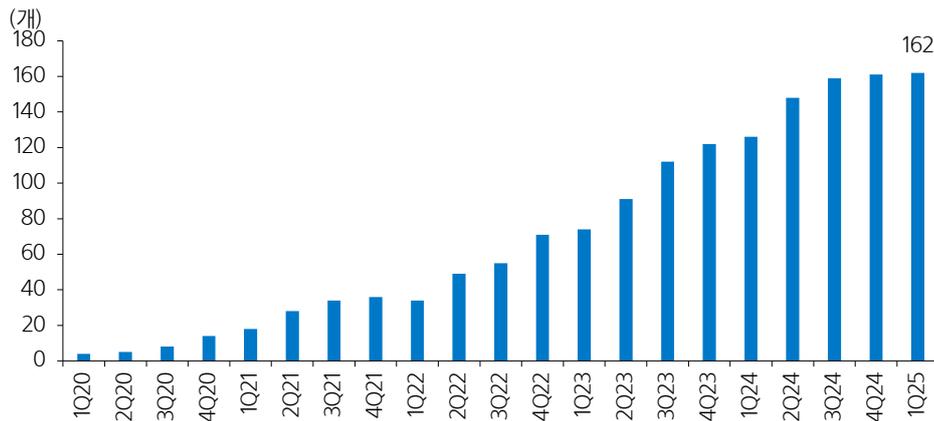
참고: 24년 4분기부터 위버스에 광고 BM 도입
자료: 하이브, 삼성증권

그림 13. 위버스 UI/UX 개편과 광고 지면



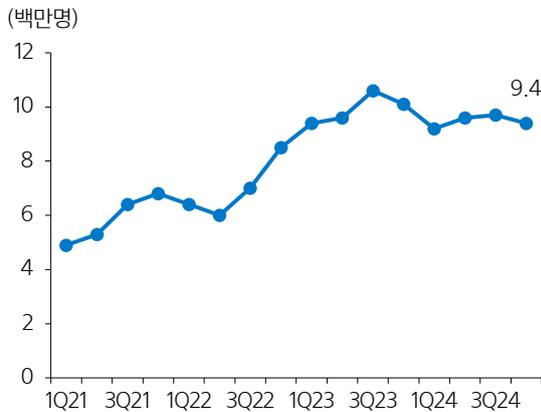
참고: 위버스는 24년 9월 메인 화면에 외부 광고 송출, 10월 사용자 환경(UI), 사용자 경험(UX) 개선, 12월 말 동영상 광고 도입
자료: 하이브, 삼성증권

그림 14. 위버스 입점 커뮤니티 수



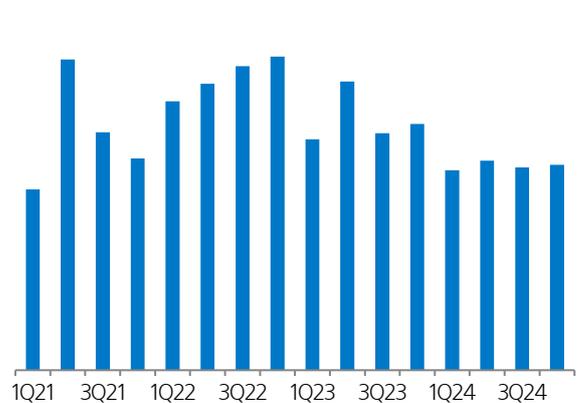
참고: 1Q25는 25년 4월 7일 기준 / 자료: 하이브, 삼성증권

그림 15. 위버스 MAU 추이



참고: MAU (월간 활성고객 수) / 자료: 하이브, 삼성증권

그림 16. 위버스 ARPPU 트렌드



참고: ARPPU (구매자 1인당 평균 결제금액) / 자료: 하이브, 삼성증권

표 6. 하이브의 멀티 레이블 체제

레이블	지분	2024년 재무실적		소속 아티스트
		매출액 (십억원)	당기순이익 (십억원)	
빅히트뮤직	100.0%	350.8	89.5	BTS, 투모로우바이투게더, 신인 보이그룹
플레디스엔터	85.0%	340.4	66.3	세븐틴, TWS, 범주, 백호, 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 치킨 차우와 협업
YX LABELS	100.0%	17.0	-3.4	&TEAM, aoen (신인 7인조 보이그룹, 25년 데뷔 예정)
NAECO	100.0%			-
HYBE Latin America*	100.0%	0.3	-2.4	*23년 12월 신설, 25년 하반기, 라틴 현지화 아티스트 (예정)

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 리얼을 영입
 자료: 하이브, DART, 삼성증권

표 7. 준비 중인 게임 신작 라인업

구분	퍼블리싱				자체 개발	
	던전 스토커즈	오즈 리라이트	아기텍트: 랜드 오브 엑자일	프로젝트 토치	프로젝트G	프로젝트I
게임명	던전 스토커즈	오즈 리라이트	아기텍트: 랜드 오브 엑자일	프로젝트 토치	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: 하이브IM, 하이브, 삼성증권

그림 17. 하이브IM, '프로젝트 토치' 공급 계약 체결 (1/6)



참고: 1. 본파이어 스튜디오 제작
 2. 하이브IM은 한국과 일본, 본파이어 스튜디오는 서구권 퍼블리싱 담당
 자료: 하이브IM, 하이브, 삼성증권

그림 18. 하이브IM, '퍼즐 세븐틴' 170개국 출시 (4/1)



자료: 하이브IM, 하이브, 삼성증권

표 8. SOTP 밸류에이션

(십억원)	12MF	멀티플 (배)	가치 설명
레이블	281.2	35	9,842.0 이타카홀딩스, QC뮤직 포함
위버스			1,782.3 지분율 55.42%
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			12,094.6
주식 수 (천 주)			41,652
주당 적정 가치(원)			290,371
목표주가(원)			300,000
현재 주가 (4/8)			230,500
Upside (%)			30.2

자료: 하이브, 삼성증권

표 9. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,612.4	2,545.4	-2.6	3,159.3	3,169.6	0.3
영업이익	323.9	290.9	-10.2	425.7	421.4	-1.0
영업이익률 (% , %p)	12.4	11.4	-1.0	13.5	13.3	-0.2
세전이익	283.6	256.6	-9.5	374.8	370.0	-1.3
지배주주순이익	236.2	217.4	-8.0	312.6	312.2	-0.1

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,178	2,256	2,545	3,170	3,598
매출원가	1,169	1,296	1,429	1,745	1,984
매출총이익	1,009	960	1,117	1,425	1,614
(매출총이익률, %)	46.3	42.6	43.9	45.0	44.9
판매 및 일반관리비	713	776	826	1,003	1,131
영업이익	296	184	291	421	482
(영업이익률, %)	13.6	8.2	11.4	13.3	13.4
영업외손익	-46	-165	-34	-51	-56
금융수익	207	119	132	113	107
금융비용	250	141	166	165	163
지분법손익	11	-18	0	0	0
기타	-14	-124	-0	-0	0
세전이익	250	19	257	370	426
법인세	67	23	61	87	100
(법인세율, %)	26.7	117.7	23.8	23.5	23.4
계속사업이익	183	-3	196	283	327
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	183	-3	196	283	327
(순이익률, %)	8.4	-0.2	7.7	8.9	9.1
지배주주순이익	187	9	217	312	361
비지배주주순이익	-4	-13	-22	-29	-34
EBITDA	423	330	397	501	543
(EBITDA 이익률, %)	19.4	14.6	15.6	15.8	15.1
EPS (지배주주)	4,504	225	5,219	7,495	8,659
EPS (연결기준)	4,413	-82	4,695	6,794	7,843
수정 EPS (원)*	4,504	225	5,219	7,495	8,659

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	311	152	359	450	448
당기순이익	183	-3	196	283	327
현금유출이없는 비용 및 수익	236	372	166	156	140
유형자산 감가상각비	53	62	35	20	11
무형자산 상각비	74	85	71	59	50
기타	109	226	60	77	79
영업활동 자산부채 변동	-40	-148	57	88	61
투자활동에서의 현금흐름	-471	-10	-21	-104	-103
유형자산 증감	-22	-32	0	0	0
장단기금융자산의 증감	273	245	-95	-104	-103
기타	-722	-224	74	-0	-0
재무활동에서의 현금흐름	-11	-118	19	-93	-100
차입금의 증가(감소)	6	-72	27	-56	-50
자본금의 증가(감소)	-1,081	66	0	0	0
배당금	0	-29	-8	-37	-50
기타	1,063	-83	-0	0	-0
현금증감	-174	54	182	196	206
기초현금	532	358	412	594	790
기말현금	358	412	594	790	996
Gross cash flow	420	369	362	439	467
Free cash flow	288	119	359	450	448

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 하이브, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,889	1,788	2,108	2,537	2,935
현금 및 현금등가물	358	412	594	790	996
매출채권	215	262	296	369	418
재고자산	126	163	166	206	234
기타	1,190	950	1,053	1,172	1,286
비유동자산	3,457	3,691	3,486	3,489	3,484
투자자산	723	763	737	819	875
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	5,595	6,026	6,419
유동부채	1,772	831	948	1,084	1,166
매입채무	23	33	37	46	53
단기차입금	100	0	0	0	0
기타 유동부채	1,649	798	910	1,037	1,113
비유동부채	464	1,134	1,157	1,207	1,241
사채 및 장기차입금	100	742	742	742	742
기타 비유동부채	364	392	415	465	499
부채총계	2,236	1,965	2,105	2,291	2,407
지배주주지분	2,919	3,215	3,212	3,487	3,798
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,636	1,636	1,636
이익잉여금	1,420	1,401	1,610	1,885	2,195
기타	-91	157	-54	-54	-54
비지배주주지분	191	299	277	248	214
자본총계	3,110	3,514	3,490	3,735	4,012
순부채	-240	-125	-363	-694	-1,037

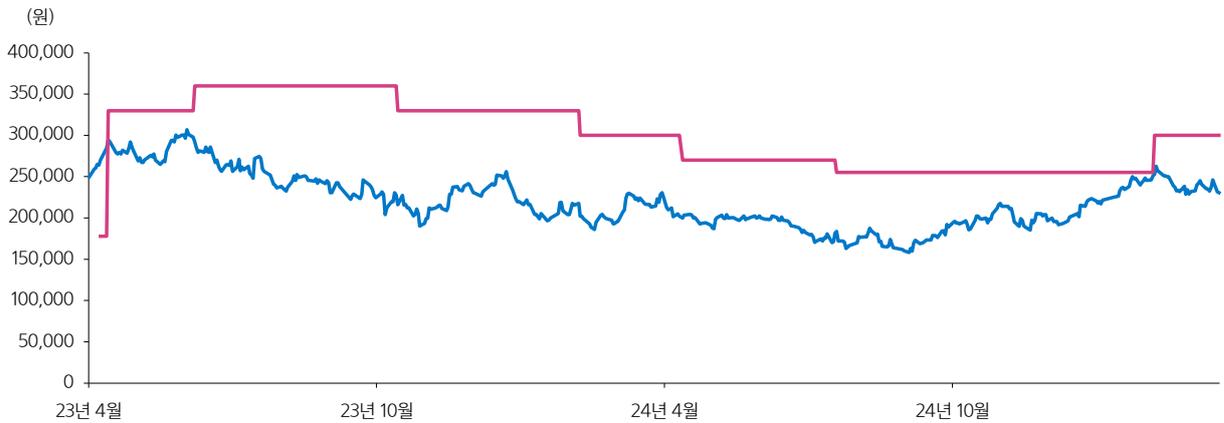
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	22.6	3.6	12.8	24.5	13.5
영업이익	24.8	-37.7	58.1	44.9	14.5
순이익	281.9	적전	흑전	44.7	15.4
수정 EPS**	256.0	-95.0	2,217.6	43.6	15.5
주당지표					
EPS (지배주주)	4,504	225	5,219	7,495	8,659
EPS (연결기준)	4,413	-82	4,695	6,794	7,843
수정 EPS**	4,504	225	5,219	7,495	8,659
BPS	70,090	77,427	77,369	83,989	91,476
DPS (보통주)	700	200	900	1,200	1,400
Valuations (배)					
P/E***	51.8	858.8	44.2	30.8	26.6
P/B***	3.3	2.5	3.0	2.7	2.5
EV/EBITDA	22.9	24.9	24.0	18.3	16.2
비율					
ROE (%)	6.6	0.3	6.8	9.3	9.9
ROA (%)	3.6	-0.1	3.5	4.9	5.3
ROIC (%)	11.6	-1.4	9.1	14.1	17.0
배당성향 (%)	15.6	88.5	17.2	16.0	16.1
배당수익률 (보통주, %)	0.3	0.1	0.4	0.5	0.6
순부채비율 (%)	-7.7	-3.6	-10.4	-18.6	-25.8
이자보상배율 (배)	6.3	3.7	6.0	8.8	10.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 4월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 4월 8일 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 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/10/18	2023/5/3	6/27	11/3	2024/2/27	5/2	8/8	2025/2/26
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	178000	330000	360000	330000	300000	270000	255000	300000
과리율 (평균)	-0.62	-14.13	-31.00	-33.38	-30.37	-28.66	-22.34	
과리율 (최대/최소)	59.83	-6.97	-20.56	-22.42	-23.17	-24.26	-1.57	

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