

2025. 1. 9

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	255,000원	24.1%
현재주가	205,500원	
시가총액	8,6조원	
Shares (float)	41,652,097주 (52.2%)	
52주 최저/최고	158,000원/256,000원	
60일-평균거래대금	412.1억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
하이브 (%)	8.7	4.7	-18.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	4.7	18.7	-16.6

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	255,000	255,000	0.0%
2024E EPS	2,978	2,549	16.8%
2025E EPS	6,205	6,288	-1.3%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	16
Target price	275,313
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

하이브 (352820)

다시 한번 도약

- 2025년에는 BTS의 완전체 컴백을 비롯해 아티스트의 활동 확대에 성장 재개 예상
- 한국, 일본, 라틴에서 3개의 신인 그룹 데뷔가 예상되며 위버스의 멤버십 서비스 론칭 등으로 팬커뮤니티 플랫폼 시장 내 영향력 확대 지속 전망
- 국내외 레이블의 이익 개선 등으로 '26년까지 성장의 그림이 확실한 상황. BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

다방면에서 성장이 예상되는 2025년: 대내외 노이즈로 어수선했던 작년을 뒤로 하고 2025년에는 BTS 완전체 컴백과 아티스트의 공연 규모 확대, 멤버십 서비스 추가 등에 따른 위버스의 영향력 강화 등을 통해 새로운 도약을 보여줄 전망이다. 올해 6월 멤버 전원이 전역하는 BTS는 금년 상반기는 제대한 멤버 진, 제이홉을 중심으로 다방면에서 활동을 펼치며 완전체 컴백에 대한 예열에 나설 것으로 보인다. 제이홉(BTS)은 2월 말 서울 콘서트를 시작으로 투어에 나설 것으로 예상된다(그림10). 입대 전 투어를 진행했던 멤버 슈가는 28회 공연으로 33만 명의 관객을 동원한 바 있다(표5). BTS는 하반기 음반 발매 등으로 완전체 활동을 재개할 것으로 전망한다. 세븐틴은 유닛, 완전체 활동을 병행하며 투어 규모를 키워 갈 것으로 예상된다. '25년 빅히트뮤직 레이블에서 신인 보이그룹, 일본 레이블 보이그룹과 하반기 라틴 아메리카에서 현지화 아티스트 데뷔를 준비하고 있다. 국내외 레이블을 통한 아티스트 라인업 확대는 지속될 전망이다. 작년 12월 디지털 멤버십 서비스를 론칭한 위버스는 팬커뮤니티 플랫폼 시장에서 영향력을 키워갈 것이다.

4Q24 실적 Preview: 4분기 매출액은 6,506억원(+6.9% YoY), 영업이익 763억원(-14.4% YoY)으로 컨센서스를 밑돌 전망이다. '24년부터 분기별 실적에 연동해 인센티브 등을 반영하는데 아티스트의 활동이 많았던 만큼 배분된 비용도 클 것으로 예상된다. 진(BTS), 세븐틴, TXT, 엔하이픈, 투어스, 아일릿 등의 국내 신보 발매와 르세라핌, &TEAM 등의 일본 음반 발매 등 소속 아티스트들은 활발한 활동을 전개했다. 직전 분기에 외화환산차손과 보유 타법인지분 관련 평가손실 등으로 상당한 영업외비용이 반영됐었는데 환율 움직임과 보유 타법인의 주가 방향성 등을 고려할 때 이번 분기는 영업외수익이 인식될 것으로 보인다.

BUY 유지: 아티스트 활동 확대에 따른 국내외 레이블의 이익 개선과 위버스의 성과 확대 등으로 '25년에는 실적 성장을 재개할 전망이다. 본격적인 월드투어로 '26년까지 성장의 그림이 확실한 상황이다. 목표주가 255,000원(SOTP 방식)을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	2,178	2,180	2,533	3,005
영업이익 (십억원)	296	196	317	406
순이익 (십억원)	183	107	235	289
EPS (adj) (원)	4,504	2,978	6,205	7,589
EPS (adj) growth (%)	256.0	-33.9	108.3	22.3
EBITDA margin (%)	19.4	13.5	15.5	15.5
ROE (%)	6.6	4.4	9.1	10.2
P/E (adj) (배)	51.8	64.9	33.1	27.1
P/B (배)	3.3	2.9	2.9	2.6
EV/EBITDA (배)	22.9	27.2	20.6	16.5
Dividend yield (%)	0.3	0.4	0.6	0.7

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 1. 4분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	4Q23	3Q24	4Q24E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	608.6	527.8	650.6	23.3	6.9	666.6	-2.4
영업이익	89.1	54.2	76.3	40.8	-14.4	89.9	-15.1
영업이익률 (% , %p)	14.6	10.3	11.7	1.5	-2.9	13.5	-1.8
세전이익	-80.1	-6.6	116.4	(흑전)	(흑전)	67.6	72.2
지배주주순이익	-57.1	6.4	85.9	1245.6	(흑전)	63.3	35.5

자료: 하이브, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	285.0	512.2	445.5	533.5	410.6	621.0	537.9	608.6	360.9	640.5	527.8	650.6	1,776.2	2,178.1	2,179.9	2,533.3
음반/음원	64.6	210.9	129.2	149.1	184.3	245.9	264.1	276.2	145.1	249.6	214.5	260.4	553.9	970.5	869.6	994.6
공연	61.3	85.0	47.2	64.7	25.2	157.5	86.9	89.5	44.0	144.0	74.0	128.2	258.2	359.1	390.2	423.2
광고/출연료	26.4	30.0	29.8	75.6	25.0	33.0	31.4	52.5	27.8	30.3	34.5	61.2	161.8	141.9	153.8	167.3
MD 및 라이선싱	69.6	98.8	114.7	112.5	68.9	111.9	85.7	59.1	60.7	109.1	99.1	87.5	395.6	325.6	356.5	467.7
콘텐츠	48.5	70.7	107.2	115.1	87.3	50.8	48.7	103.1	61.3	83.8	79.8	85.3	341.5	289.9	310.1	355.0
팬클럽 등	14.5	16.9	17.3	18.4	20.0	21.8	21.0	28.4	21.9	23.7	26.0	28.1	67.1	91.2	99.7	125.4
영업이익	37.1	88.3	60.6	50.9	52.5	81.3	72.7	89.1	14.4	50.9	54.2	76.3	236.9	295.6	195.8	316.6
영업이익률 (%)	13.0	17.2	13.6	9.5	12.8	13.1	13.5	14.6	4.0	7.9	10.3	11.7	13.3	13.6	9.0	12.5
영업외손익	11.7	40.2	73.4	-238.2	-1.2	64.7	60.1	-169.2	6.6	-17.2	-60.7	40.1	-113.0	-45.5	-31.2	12.8
세전이익	48.3	125.5	121.6	-199.0	51.3	146.1	132.8	-80.1	21.0	33.7	-6.6	116.4	96.5	250.1	164.5	329.4
지배주주순이익	32.5	97.7	89.6	-167.5	24.3	117.3	102.7	-57.1	17.2	14.6	6.4	85.9	52.3	187.3	124.1	258.4
(% YoY)																
매출액	59.8	83.8	30.6	16.5	44.1	21.2	20.7	14.1	-12.1	3.1	-1.9	6.9	41.4	22.6	0.1	16.2
음반/음원	18.5	97.1	-0.4	74.1	185.1	16.6	104.4	85.2	-21.3	1.5	-18.8	-5.7	47.0	75.2	-10.4	14.4
공연	n/a	n/a	n/a	42.8	-58.8	85.4	83.9	38.4	74.5	-8.6	-14.8	43.2	470.1	39.1	8.7	8.4
광고/출연료	115.9	39.0	-11.7	128.1	-5.3	10.0	5.4	-30.6	11.4	-8.2	9.8	16.6	60.6	-12.3	8.4	8.8
MD 및 라이선싱	7.4	97.2	49.5	-10.3	-0.9	13.3	-25.3	-47.5	-11.9	-2.5	15.7	48.1	24.8	-17.7	9.5	31.2
콘텐츠	30.6	-22.6	22.9	-25.6	79.8	-28.1	-54.5	-10.4	-29.8	64.9	63.6	-17.3	-7.8	-15.1	7.0	14.5
팬클럽 등	50.9	96.0	27.5	33.3	37.3	29.4	21.3	54.4	9.8	8.6	23.4	-0.9	47.1	35.9	9.3	25.8
영업이익	62.8	215.3	-7.6	-31.1	41.7	-7.9	19.8	75.1	-72.6	-37.4	-25.4	-14.4	24.5	24.8	-33.8	61.7
영업이익률 (%p)	0.2	7.2	-5.6	-6.6	-0.2	-4.1	-0.1	5.1	-8.8	-5.2	-3.2	-2.9	-1.8	0.2	-4.6	3.5
영업외손익	257.1	흑전	1,138.7	적전	적전	61.0	-18.0	적지	흑전	적전	적전	흑전	적전	적지	적지	흑전
세전이익	93.3	372.6	74.9	적전	6.2	16.4	9.2	적지	-59.2	-76.9	적전	흑전	-54.2	159.2	-34.2	100.2
지배주주순이익	90.3	376.5	87.9	적전	-25.3	20.1	14.6	적지	-29.1	-87.6	-93.8	흑전	-61.8	257.9	-33.7	108.3

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 3. 2024년 이후 발매 음반/음원 및 콘서트

아티스트	음반/음원	발매일	구분	판매량 (장)	
진 (BTS)	슈퍼 참치	10.11	디지털 싱글		
세븐틴	SPILL THE FEELS	10.14	미니 12집	3,805,737	
아일릿	I'LL LIKE YOU	10.21	미니 2집	582,333	
&TEAM	十五夜 (Jyugoya)	10.23	디지털 싱글		
TXT	별의 장: SANCTUARY	11.4	미니 7집	1,853,147	
엔하이픈	ROMANCE : UNTOLD - daydream	11.11	정규 2집 리패키지	1,477,944	
진 (BTS)	Happy	11.15	솔로 앨범	1,053,143	
투어스	Last Bell	11.25	싱글 1집	487,294	
뷔 (BTS)	Winter Ahead	11.29	디지털 싱글		
르세라핌	CRAZY	12.11	일본 싱글 3집		
&TEAM	雪明かり (yukiakari)	12.18	일본 정규 2집		
프로미스나인	from	12.23	디지털 싱글		
보이넥스트도어	오늘만 I LOVE YOU	1.6	디지털 싱글		
부석순 (세븐틴)	TELEPARTY	1.8	싱글 2집		
여자친구	Season of Memories	1.13	10주년 기념 앨범		
아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
TXT	글로벌	ACT : PROMISE	10.2~12.1	자카르타, 타이베이, 서울, 오사카	8
엔하이픈	아시아	WALK THE LINE	10.5~12.29	서울, 사이타마, 후쿠오카	6
세븐틴	글로벌	RIGHT HERE	10.12~12.22	고양, 미국 5개 도시, 일본 4개 도시	22
보이넥스트도어	한국	KNOCK ON Vol.1	12.14~12.15	인천	2
여자친구	한국	Season of Memories	25.1.17~1.19	서울	3
세븐틴	아시아	RIGHT HERE	1.18~2.15	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	13
J-HOPE (BTS)	한국	HOPE ON THE STAGE	2.28~3.2	서울	3
TXT	글로벌	ACT: PROMISE - EP.2	3.7~3.30	인천, 바르셀로나, 런던, 베를린, 파리	7
TXT	글로벌	ACT: PROMISE - EP.2	4.1	암스테르담	1
보이넥스트도어	아시아	KNOCK ON Vol.1	4.3~4.12	타이베이, 홍콩, 자카르타	3
엔하이픈	아시아	WALK THE LINE	6.21	방콕	1

참고: 앨범 판매량은 '24년 11월 30일까지의 일반 및 위버스 앨범 판매량 합계

자료: 하이브, 씨클차트, 한터차트, 언론 보도, 삼성증권

표 4. 소속 아티스트 4분기 앨범 판매량 (국내)

24년 4분기 (10, 11월)				23년 4분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	세븐틴	총계	3,918,107	1	세븐틴	총계	5,648,982
		SPILL THE FEELS	3,179,092			SEVENTEENTH HEAVEN	4,807,288
2	TXT	총계	1,864,758	2	TXT	총계	2,760,932
		별의 장: SANCTUARY	1,663,159			이름의 장: FREEFALL	2,510,658
3	ENHYPEN	총계	1,614,744	3	정국 (BTS)	총계	2,706,074
		ROMANCE : UNTOLD -daydream-	1,272,783			GOLDEN	2,208,348
4	진 (BTS)	총계	1,053,143	4	ENHYPEN	총계	2,062,912
		Happy	927,998			ORANGE BLOOD	1,700,900
5	아일릿	총계	582,333	5	V (BTS)	총계	230,592
		I'LL LIKE YOU	504,363			Layover (Weverse)	191,530
총 앨범 판매량			9,970,377				13,679,456
위버스 앨범 판매량			991,323				1,764,686

참고: 씨클차트 TOP100 기준

자료: 하이브, 씨클차트, 삼성증권

그림 1. 세븐틴 미니 12집 (10/14)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 2. 아일릿 미니 2집 (10/21)



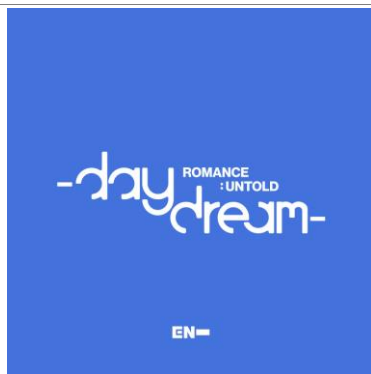
자료: 하이브, 삼성증권

그림 3. 투모로우바이투게더 미니 7집 (11/4)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 4. 엔하이픈 정규 2집 리패키지 (11/11)



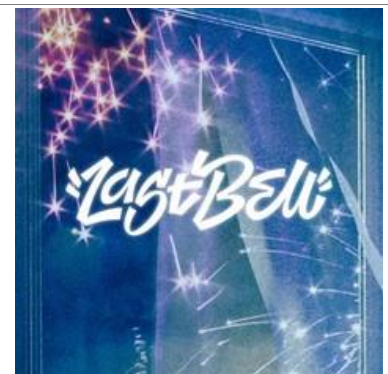
자료: 하이브, 삼성증권

그림 5. 진(BTS) 미니 1집 (11/15)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 6. 투어스 싱글 1집 (11/25)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 7. &TEAM 정규 2집 (12/18)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 8. 부석순(세븐틴) 싱글 2집 (1/8)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 9. 여자친구 10주년 스페셜 앨범 (1/13)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 10. BTS 제이홉 솔로 투어 예정

[일반공연신규추천]

BTS J-HOPE TOUR 'HOPE ON THE STAGE'

- 공연물종류 콘서트
- 추천번호 2024-PN01940
- 추천일자 2024-12-23
- 공연기간시작 2025-02-28
- 공연기간끝 2025-03-02
- 공연신청사 주식회사 하이브
- 신청사대표 이재상
- 공연자국적 다국적
- 공연장소 올림픽공원 KSPO DOME(2/28~3/2)
- 장소시군구 서울특별시 송파구



관람등급: 무해

자료: 영상물등급위원회, 하이브, 삼성증권

표 5. BTS SUGA | Agust D TOUR 'D-DAY' (2023년 4~8월)

지역	회차	관객 수
미국	11회	155,000
동남아	6회	65,000
싱가포르	3회	28,000
일본	3회	27,000
서울	5회	53,000
합계	28회	328,000

참고: 10개 도시, 28회 공연 33만 명 관객 동원 ('23년 4월 26일~8월 6일)

자료: Billboard Boxscore, 하이브, 삼성증권

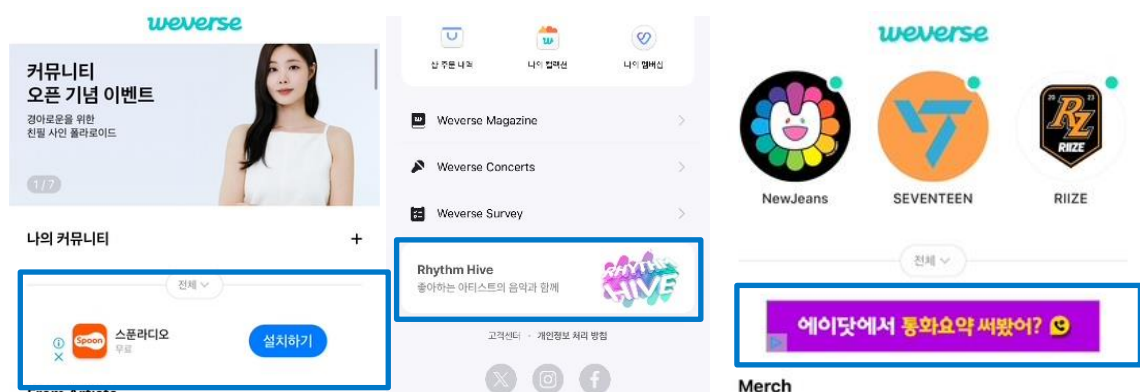
표 6. 위버스DM을 오픈한 하이브 레이블 소속 아티스트

아티스트	레이블	오픈일
프로미스나인*	플레디스	23년 11월
&TEAM	하이브 재팬	24년 3월
아일릿	빌리프랩	24년 7월
KATSEYE	HYBE UMG	24년 8월
TXT	빅히트 뮤직	24년 9월

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

자료: 하이브, 삼성증권

그림 11. 위버스에 도입된 광고 서비스



자료: 하이브, 삼성증권

그림 12. 위버스 신규 기능



자료: 하이브, 삼성증권

그림 13. 더 키드 라로이, 위버스 합류 (10/8)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 14. 두아 리파, 위버스 합류 (11/6)



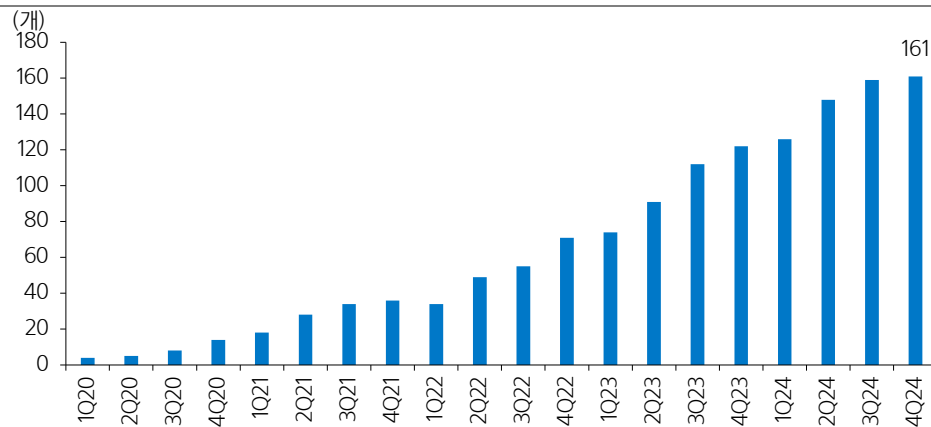
자료: 하이브, 삼성증권

그림 15. 디어 앨리스, 위버스 합류 (11/14)



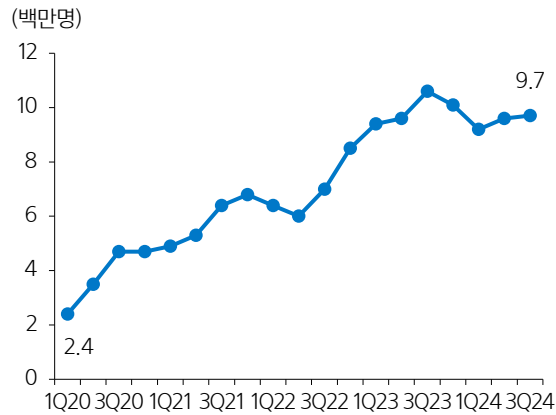
자료: 하이브, 삼성증권

그림 16. 위버스 입점 커뮤니티 수



참고: 4Q24는 25년 1월 8일 현재 기준 / 자료: 하이브, 삼성증권

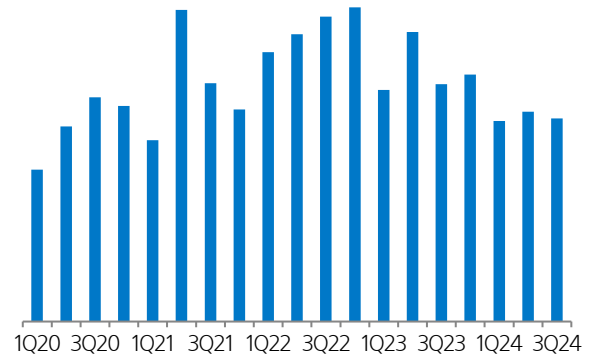
그림 17. 위버스 MAU 추이



참고: MAU (월간 활성고객 수)

자료: 하이브, 삼성증권

그림 18. 위버스 ARPPU 트렌드



참고: ARPPU (구매자 1인당 평균 결제금액)

자료: 하이브, 삼성증권

표 7. 하이브의 멀티 레이블 체제

레이블	지분	1H24 재무실적		소속 아티스트
		매출액 (십억원)	당기순손익 (십억원)	
빅히트뮤직	100.0%	164.7	48.0	BTS, 투모로우바이투게더, 신인 보이그룹(예정)
플레디스엔터	85.0%	158.3	27.5	세븐틴, TWS, 범주, 백호, 황민현
쏘스뮤직	80.0%	35.2	6.1	르세라핌
KOZ엔터	75.0%	15.8	-0.8	지코, 보이넥스트도어
어도어	80.0%	61.5	11.0	뉴진스
빌리프랩	100.0%	55.0	15.9	엔하이픈, 아일릿
HYBE America*	100.0%	92.5	-26.4	*미국 본사
- HYBE UMG	51.0%	0.2	-6.5	KATSEYE
HYBE LABELS JAPAN	100.0%	6.6	-1.9	&TEAM, 24Kumi (예정)
NAECO	100.0%	-	-	-
HYBE Latin America	100.0%	0.3	-2.4-	*23년 12월 신설, 25년 하반기, 라틴 현지화 아티스트 (예정)

참고: 하이브 아메리카(미국) 산하에 빅머신레이블, QC뮤직, HYBE UMG 등이 있고 HYBE Japan(일본) 산하에 하이브 레이블즈재팬, Naeco가 있음

자료: 하이브, DART, 삼성증권

표 8. 준비 중인 게임 신작 라인업

구분	퍼블리싱				자체 개발	
게임명	던전 스토키템	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 19. 하이브IM, '삼국블레이드 키우기' 출시 (11/7)



참고: 전 세계 170여개국(중국 제외)에 정식 출시

자료: 하이브IM, 하이브, 삼성증권

그림 20. 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

표 9. SOTP 밸류에이션

(십억원)	12MF	멀티플 (배)	가치 설명
레이블	244.2	32	7,813.9 이타카홀딩스, QC뮤직 포함
위버스			2,234.5 지분율 55.42%
투자 지분			380.6 2024년 반기보고서 장부가 기준
두나무			136.7 지분율 2.47%
와이지플러스			79.2 지분율 17.89%
수퍼톤			71.4 지분율 57.19%
위블링			31.3 지분율 4.88%
아쿠아트리			29.3 지분율 14.29%
네이버제트			18.4 지분율 4.05%
플린트			9.2 지분율 3.05%
마코빌			4.4 지분율 7.93%
자이언트스텝			0.7 지분율 0.48%
적정 가치			10,429.1
주식 수 (천주)			41,652
주당 적정 가치(원)			250,386
목표주가(원)			255,000
현재 주가 (1/8)			205,500
Upside (%)			24.1

자료: 하이브, 삼성증권

표 10. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,178.2	2,179.9	0.1	2,613.0	2,533.3	-3.1
영업이익	204.0	195.8	-4.0	338.4	316.6	-6.4
영업이익률 (% , %p)	9.4	9.0	-0.4	13.0	12.5	-0.5
세전이익	139.4	164.5	18.0	332.8	329.4	-1.0
지배주주순이익	106.2	124.1	16.8	261.9	258.4	-1.3

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,776	2,178	2,180	2,533	3,005
매출원가	934	1,169	1,236	1,420	1,665
매출총이익	843	1,009	944	1,113	1,340
(매출총이익률, %)	47.4	46.3	43.3	44.0	44.6
판매 및 일반관리비	606	713	749	797	934
영업이익	237	296	196	317	406
(영업이익률, %)	13.3	13.6	9.0	12.5	13.5
영업외손익	-140	-46	-31	13	-2
금융수익	122	207	159	151	134
금융비용	151	250	190	138	136
지분법손익	0	11	0	0	0
기타	-111	-14	0	0	0
세전이익	96	250	165	329	403
법인세	48	67	57	94	114
(법인세율, %)	50.2	26.7	34.9	28.6	28.4
계속사업이익	48	183	107	235	289
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	48	183	107	235	289
(순이익률, %)	2.7	8.4	4.9	9.3	9.6
지배주주순이익	52	187	124	258	316
비지배주주순이익	-4	-4	-17	-23	-27
EBITDA	356	423	294	393	467
(EBITDA 이익률, %)	20.0	19.4	13.5	15.5	15.5
EPS (지배주주)	1,265	4,504	2,978	6,205	7,589
EPS (연결기준)	1,162	4,413	2,570	5,643	6,939
수정 EPS (원)*	1,265	4,504	2,978	6,205	7,589

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	347	311	278	419	493
당기순이익	48	183	107	235	289
현금유출입이없는 비용 및 수익	342	236	137	145	136
유형자산 감가상각비	50	53	34	22	14
무형자산 상각비	69	74	64	55	47
기타	223	109	39	68	75
영업활동 자산부채 변동	-11	-40	73	107	143
투자활동에서의 현금흐름	-285	-471	21	-108	-125
유형자산 증감	-17	-22	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-811	273	-26	-127	-125
기타	542	-722	47	19	-0
재무활동에서의 현금흐름	-188	-11	-228	-318	-196
차입금의 증가(감소)	-100	6	-199	-289	-147
자본금의 증가(감소)	106	-1,081	0	0	0
배당금	0	0	-29	-29	-50
기타	-194	1,063	0	0	-0
현금증감	-146	-174	-209	-46	119
기초현금	678	532	358	149	103
기말현금	532	358	149	103	222
Gross cash flow	390	420	244	380	425
Free cash flow	330	288	278	419	493

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)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	2,116	1,889	1,706	1,851	2,180
현금 및 현금등가물	532	358	149	103	222
매출채권	218	215	215	250	297
재고자산	79	126	126	146	174
기타	1,287	1,190	1,216	1,351	1,488
비유동자산	2,755	3,457	3,312	3,271	3,282
투자자산	791	723	723	777	850
유형자산	99	101	67	45	31
무형자산	1,470	2,165	2,102	2,047	2,000
기타	394	468	420	401	401
자산총계	4,870	5,346	5,018	5,121	5,462
유동부채	849	1,772	1,646	1,508	1,563
매입채무	36	23	23	27	32
단기차입금	0	100	100	100	100
기타 유동부채	813	1,649	1,523	1,382	1,431
비유동부채	1,092	464	464	499	545
사채 및 장기차입금	710	100	100	100	100
기타 비유동부채	382	364	364	399	445
부채총계	1,942	2,236	2,110	2,007	2,108
자배주주지분	2,770	2,919	2,735	2,964	3,231
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,650	1,570	1,570	1,570	1,570
이익잉여금	233	1,420	1,515	1,745	2,011
기타	-134	-91	-371	-371	-371
비지배주주지분	158	191	174	150	123
자본총계	2,929	3,110	2,908	3,114	3,354
순부채	-529	-240	-256	-610	-981

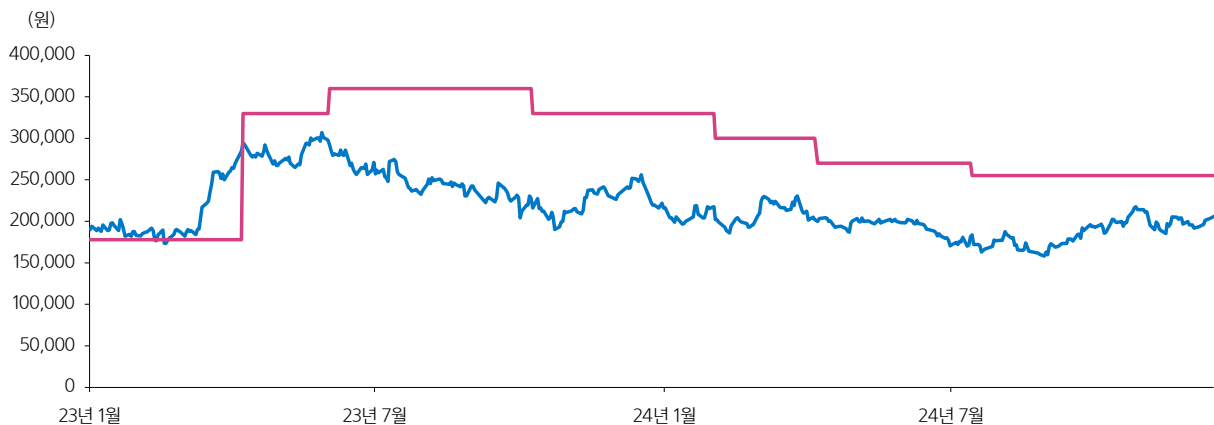
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	41.4	22.6	0.1	16.2	18.6
영업이익	24.5	24.8	-33.8	61.7	28.1
순이익	-65.9	281.9	-41.6	119.6	23.0
수정 EPS**	-64.9	256.0	-33.9	108.3	22.3
주당지표					
EPS (지배주주)	1,265	4,504	2,978	6,205	7,589
EPS (연결기준)	1,162	4,413	2,570	5,643	6,939
수정 EPS**	1,265	4,504	2,978	6,205	7,589
BPS	66,995	70,090	65,873	71,398	77,811
DPS (보통주)	0	700	700	1,200	1,400
Valuations (배)					
P/E***	137.1	51.8	64.9	33.1	27.1
P/B***	2.6	3.3	2.9	2.9	2.6
EV/EBITDA	19.1	22.9	27.2	20.6	16.5
비율					
ROE (%)	1.9	6.6	4.4	9.1	10.2
ROA (%)	1.0	3.6	2.1	4.6	5.5
ROIC (%)	7.5	11.6	6.2	12.0	16.8
배당성향 (%)	0.0	15.6	23.4	19.3	18.4
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.3	0.4	0.6	0.7
순부채비율 (%)	-18.1	-7.7	-8.8	-19.6	-29.2
이자보상배율 (배)	6.8	6.3	4.5	9.5	16.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 1월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 1월 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
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	178000	330000	360000	330000	300000	270000	255000
과리율 (평균)	-0.62	-14.13	-31.00	-33.38	-30.37	-28.66	
과리율 (최대/최소)	59.83	-6.97	-20.56	-22.42	-23.17	-24.26	

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 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.12.31 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 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