

Company Update

Analyst 김유혁
 02) 6915-5673
 yuhyuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (하향)	400,000원
현재가 (4/20)	255,000원

KOSPI (4/20)	6,219.09pt		
시가총액	10,991십억원		
발행주식수	43,102천주		
액면가	500원		
52주 최고가	404,500원		
최저가	228,000원		
60일 일평균거래대금	116십억원		
외국인 지분율	19.9%		
배당수익률 (2026F)	0.2%		
주주구성			
방시혁 외 7 인	28.96%		
넷마블	9.12%		
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-31%	-43%	-56%
절대기준	-26%	-7%	11%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	400,000	480,000	▼
EPS(26)	10,636	10,868	▼
EPS(27)	9,476	9,698	▼



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

하이브 (352820)

아쉬운 1분기, 주목할 2분기

1Q26 Preview: 영업이익 399억원(+84.5% YoY) 추정

동사의 1분기 실적은 매출액 6,376억원(+27.4% YoY, -10.9% QoQ), 영업이익 399억원(+84.5% YoY, +903.7% QoQ, OPM 6.3%)으로 시장기대치(430억원)를 하회할 것으로 추정된다. 1분기가 비수기임에도 불구하고 BTS 컴백 효과로 앨범판매량은 910만장(1Q25 268만장), 공연 모객은 TXT와 세븐틴 투어실적 반영으로 58.8만명(1Q25 92.5만명) 반영이 예상된다. 콘텐츠 매출은 BTS 컴백 쇼케이스 및 다큐멘터리 판권 매출인식, MD 매출은 BTS 신보 굿즈와 응원봉 판매실적 반영으로 호조가 예상된다. 다만, 예상보다 높았던 BTS 컴백 관련 비용과 BTS 세번째 재계약에 따른 정산율 상승으로 원가율 부담이 있었던 점이 시장기대치 하회의 주 요인이다.

2분기 실적 큰 폭 개선 전망, 추정치 상향 가능성에 주목

2분기 영업이익은 1,806억원(+174.0% YoY, +352.7% QoQ, OPM 13.1%)으로 전망한다. 4/9부터 시작한 BTS 월드투어 관련 매출(공연, MD)이 실적 성장을 견인할 것으로 예상되기 때문이다. 재계약에 따른 정산율 상승을 고려하더라도 1,200억원 이상의 영업이익 기여는 충분히 가능할 것으로 예상된다. 또한, BTS THE CITY ARIRANG 프로젝트를 서울(3/20~4/19), 라스베이가스(5/20~5/31), 부산(6/5~6/21)에서 개최해 팝업 굿즈 매출 성장이 기대되며, 서울/일본 공연의 온라인 스트리밍을 통한 추정치 상향 가능성에 여전히 주목할 필요가 있다고 판단한다. 2분기 코르티스, TXT, &TEAM, TWS, 르세라핌, 아일릿, 보네토 등 소속 아티스트 대부분 컴백이 예정되어 있는 점도 긍정적이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 400,000원으로 하향

하이브에 대해 투자의견 매수 유지, 목표주가는 기존 480,000원에서 400,000원으로 하향 조정한다. 목표주가 하향은 업종 밸류에이션 하락에 따라 Target P/E를 45배에서 40배로 변경한데 기인한다. 동사 주가는 현재 12M Fwd P/E 26배로 밸류에이션 밴드 최하단에 위치해 있는 만큼 2분기 실적 모멘텀이 주가 반등을 견인할 것으로 전망한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,256	2,650	4,705	4,063	4,713
영업이익	184	49	581	507	657
세전이익	19	-177	614	547	703
지배주주순이익	9	-237	452	403	517
EPS(원)	225	-5,673	10,636	9,476	12,175
증가율(%)	-95.0	-2,619.4	-287.5	-10.9	28.5
영업이익률(%)	8.2	1.8	12.3	12.5	13.9
순이익률(%)	-0.1	-9.6	9.6	9.9	11.0
ROE(%)	0.3	-7.3	13.1	10.5	12.1
PER	858.8	-58.2	24.0	26.9	20.9
PBR	2.5	4.3	3.0	2.7	2.4
EV/EBITDA	24.9	69.8	14.8	15.4	12.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation Table

구분	단위	2026E	2027E	비고
지배주주순이익	십억원	452	403	
유통주식 수	주	42,490	42,490	
EPS	원	10,636	9,476	
2026E EPS	원		10,056	
Target Multiple	배		40.0	21년~22년 평균
목표주가	원		400,000	Rounded
현재주가	원		255,500	2026. 4. 20. 기준
상승여력	%		56.6	

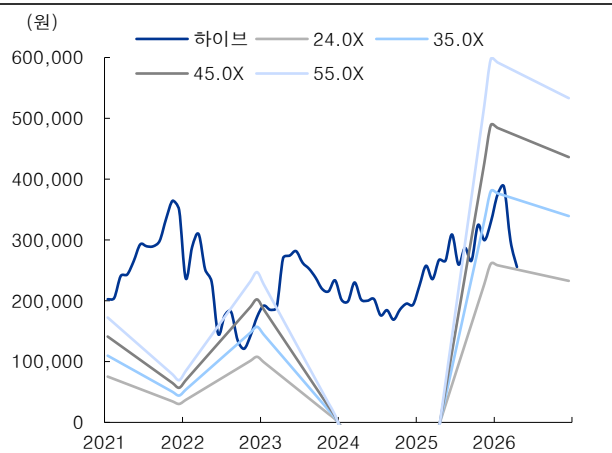
자료: IBK투자증권 추정

표 2. Global Peer Group 테이블

기업명	국가	시가총액	주가	상대수익률					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
엔터테인먼트																
하이브	한국	11,013	255,500	-4.7	-33.9	-56.0	-70.0	-139.4	26.0	24.9	3.0	2.7	16.3	16.0	12.3	11.3
에스엠	한국	2,141	93,000	1.9	-12.2	-42.8	-84.1	-170.0	15.3	13.2	2.0	1.8	7.6	7.0	13.5	13.8
JYP Ent.	한국	2,217	62,300	-2.7	-14.2	-36.1	-77.6	-151.8	16.5	14.5	3.0	2.5	10.1	9.0	19.2	18.4
와이지엔터	한국	1,021	54,400	-0.8	-16.9	-48.0	-103.8	-168.7	15.9	16.1	1.7	1.6	8.7	8.5	11.9	10.4
디어유	한국	800	33,700	2.2	-13.8	-26.5	-73.6	-171.9	18.6	15.0	3.2	2.7	12.5	10.0	18.4	19.7
노머스	한국	199	18,000	-10.9	-13.3	-54.1	-101.1	-179.8	9.2	6.9	1.6	1.3	8.0	6.7	16.9	18.2
스포티파이	스웨덴	110.5	536.6	11.3	3.2	-0.8	-35.6	-40.2	35.0	28.4	8.7	6.8	27.2	21.5	27.5	26.9
텐센트 뮤직	중국	15.6	10.1	5.3	-3.3	-37.0	-61.3	-42.6	10.6	9.2	1.2	1.0	6.4	5.8	11.5	11.7
워너뮤직	미국	15.8	30.3	1.6	17.1	-3.7	-15.0	-31.0	21.5	17.3	16.4	11.1	11.8	10.6	87.1	82.7
유니버설뮤직	네덜란드	44.2	24.0	5.2	22.4	-4.5	-17.8	-34.2	18.7	16.9	6.8	5.9	13.6	12.4	36.8	35.4
라이브네이션	미국	36.8	156.6	-7.0	-4.3	6.5	-5.9	-11.8	107.5	65.2	31.5	20.0	15.0	13.3	53.8	42.3
팜마트	중국	27.5	20.5	3.6	-26.6	-17.8	-46.7	-27.0	12.0	10.1	5.5	3.8	8.0	6.8	51.4	42.4
산리오	일본	8.4	6.6	2.4	-13.7	1.1	-51.4	-80.4	21.0	18.4	6.9	5.4	14.0	12.1	35.0	30.5
국내평균									18.5	16.7	2.6	2.3	11.1	10.1	15.0	14.7
해외평균									39.5	27.2	14.0	9.5	11.7	10.5	47.3	43.0

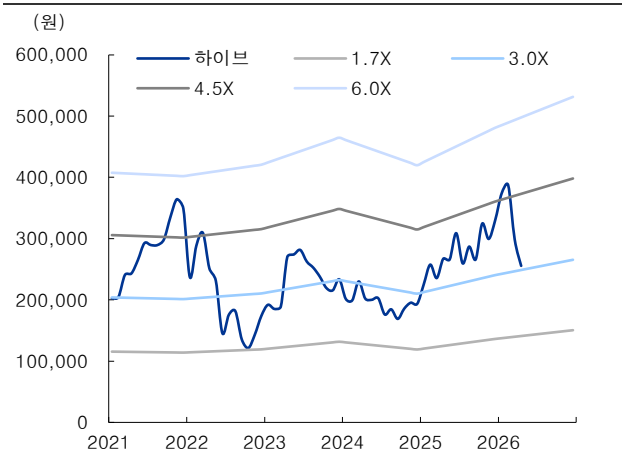
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: FnGuide, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



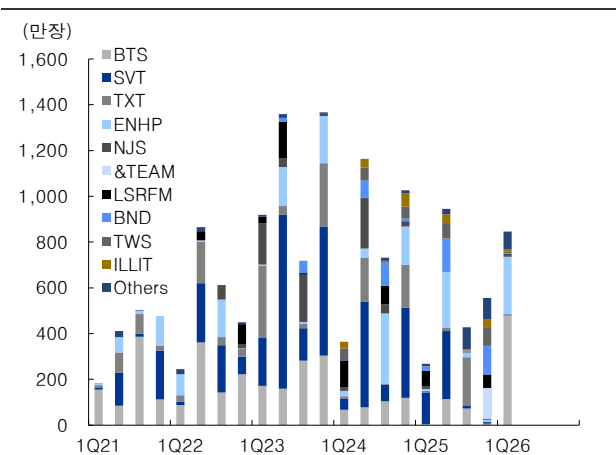
자료: FnGuide, IBK투자증권

표 3. 하이브 실적 추정 테이블

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	501	706	727	716	638	1,381	1,341	1,346	2,650	4,705	4,063
직접참여	323	448	477	436	394	894	862	840	1,684	2,990	2,708
음반원	137	229	190	218	254	270	183	291	773	998	1,072
콘서트	155	189	245	175	104	574	633	497	764	1,809	1,453
광고, 출연료 등	31	31	43	43	36	50	46	52	147	183	182
간접참여	178	258	250	280	244	487	479	506	966	1,715	1,355
MD 및 라이선싱	106	153	168	143	146	373	361	333	571	1,213	798
콘텐츠	41	70	47	101	61	76	77	131	259	344	376
팬클럽 등	30	35	35	37	36	38	41	43	136	158	181
영업이익	22	66	-42	4	40	181	187	174	49	581	507
영업이익률	4.3%	9.3%	-5.8%	0.6%	6.3%	13.1%	13.9%	12.9%	1.9%	12.4%	12.5%
당기순이익	54	15	-52	-272	46	144	148	114	-254	452	403
순이익률	10.9%	2.2%	-7.2%	-38.0%	7.2%	10.4%	11.1%	8.4%	-9.6%	9.6%	9.9%
YoY 성장률											
매출액	38.7	10.2	37.8	-1.4	27.4	95.6	84.4	87.9	17.5	77.6	-13.7
직접참여	48.6	5.7	47.8	-9.6	22.2	99.6	80.6	92.5	16.4	77.5	-9.4
음반원	-5.9	-8.4	-11.5	-13.4	86.1	18.0	-3.4	33.3	-10.2	29.1	7.5
콘서트	252.3	31.0	231.1	-7.3	-32.7	204.4	158.3	183.9	69.4	136.8	-19.7
광고, 출연료 등	10.9	0.9	23.4	3.0	15.3	62.1	7.7	21.3	9.4	24.6	-0.5
간접참여	23.7	19.0	21.9	14.9	36.7	88.8	91.6	80.8	19.3	77.6	-21.0
MD 및 라이선싱	75.2	40.2	69.8	-5.5	37.4	144.1	114.2	133.1	35.8	112.6	-34.3
콘텐츠	-32.7	-16.2	-41.3	61.0	47.9	7.5	64.5	30.0	-9.9	33.0	9.1
팬클럽 등	39.0	46.2	33.3	21.5	19.5	9.5	18.4	16.1	34.0	15.8	14.9
영업이익	50.3	29.5	적전	-93.8	84.5	174.0	흑전	4278.4	-73.2	1078.4	-12.7
순이익	390.1	53.0	적전	적지	-15.6	830.1	흑전	흑전	적지	흑전	-10.9

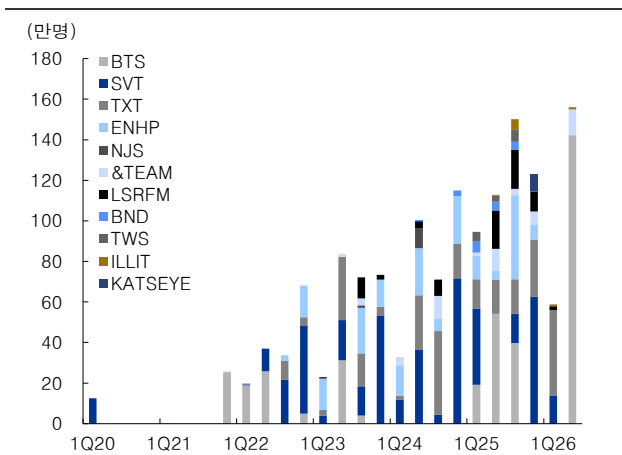
자료: 하이브, IBK투자증권 추정

그림 3. 앨범판매량 추이



자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



자료: IBK투자증권 추정

표 4. 하이브 영업실적 전망 변경

회사잠정 (십억원)	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,705	4,063	4,639	4,026	1.4	0.9	4,308	4,187
영업이익	581	507	581	508	0.1	-0.1	529	536
순이익	452	403	451	403	0.1	-0.0	417	431
이익률(%)								
영업이익률	12.4	12.5	12.5	12.6	-0.2p	-0.1p	12.3	12.8
순이익률	9.6	9.9	9.7	10.0	-0.1p	-0.1p	9.7	10.3

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 5. 하이브 세부 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		차이 (절대값)		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,705	4,063	4,639	4,026	65.8	36.5	1.4	0.9
직접참여	2,990	2,708	3,021	2,659	-31.4	48.5	-1.0	1.8
음반원	998	1,072	958	1,037	39.4	35.4	4.1	3.4
콘서트	1,809	1,453	1,888	1,446	-79.2	7.1	-4.2	0.5
광고, 출연료 등	183	182	175	176	8.3	6.0	4.7	3.4
간접참여	1,715	1,355	1,618	1,367	97.2	-12.0	6.0	-0.9
MD 및 라이선싱	1,213	798	1,146	843	67.2	-45.1	5.9	-5.4
콘텐츠	344	376	314	343	30.1	33.1	9.6	9.7
팬클럽 등	158	181	158	181	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	581	507	581	508	0.6	-0.4	0.1	-0.1
영업이익률	12.4%	12.5%	12.5%	12.6%	-0.2%	-0.1%	-	-
당기순이익	452	403	451	403	0.6	-0.1	0.1	-0.0
순이익률	9.6%	9.9%	9.7%	10.0%	-0.1%	-0.1%	-	-
YoY 성장률								
매출액	77.6	-13.7	75.1	-13.2	2.5p	-0.4p	-	-
직접참여	77.5	-9.4	79.4	-12.0	-1.9p	2.5p	-	-
음반원	29.1	7.5	24.0	8.2	5.1p	-0.7p	-	-
콘서트	136.8	-19.7	147.1	-23.4	-10.4p	3.7p	-	-
광고, 출연료 등	24.6	-0.5	18.9	0.8	5.6p	-1.3p	-	-
간접참여	77.6	-21.0	67.5	-15.5	10.1p	-5.5p	-	-
MD 및 라이선싱	112.6	-34.3	100.9	-26.5	11.8p	-7.8p	-	-
콘텐츠	33.0	9.1	21.4	9.0	11.6p	0.1p	-	-
팬클럽 등	15.8	14.9	15.8	14.9	0.0p	0.0p	-	-
영업이익	1078.4	-12.7	1063.7	-12.5	14.6p	-0.2p	-	-
순이익	흑전	-10.9	흑전	-10.8	-	-	-	-

자료: 하이브, IBK투자증권 추정

표 6. 하이브 앨범 발매 일정

구분	데뷔연도	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	비고
HYBE							
방탄소년단(BTS)	2013				3/20		
세븐틴(SEVENTEEN)	2015	5/26			1/12(유닛)		1/12 도경x승관
투모로우바이투게더(TXT)	2019		7/21	10/20(JP)		4/13	
엔하이픈(ENHYPEN)	2020	6/5			1/16		
&TEAM	2022	4/23		10/28		4/21	
르세라핌(LE SSERAFIM)	2022			10/24		5/22	
보이넥스트도어(BOYNEXTDOOR)	2023	5/13	8/20(JP)	10/20	2/4	5월	
투어스(TWS)	2024	4/21	7/2(JP)	10/13		4/27	
아일릿(ILLIT)	2024	6/16	9/1(JP)	11/24		4/30	
캣츠아이(KATSEYE)	2024	6/27					
코르티스(CORTIS)	2025		9/8			4/20	

주: 피지컬앨범 발매 기준
 자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 7. 하이브 공연 라인업

아티스트	일정	구분	공연명	국가/도시	총 회차	추정 모객 수(만명)			
						3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
HYBE									
J-hope	25.01~25.06	월드투어	HOPE ON THE STAGE	10개국, 17개 도시	31회	-	-	-	-
TWS	25.02~25.03	팬미팅	42:CLUB	2개국, 2개 도시	6회	6	-	-	-
LE SSERAFIM	25.04~25.08	월드투어	EASY CRAZY HOT	7개국, 10개 도시	18회	19	10	2	-
&TEAM	25.05~25.07	아시아투어	AWAKEN THE BLOODLINE	6개국, 9개 도시	14회	3	7	-	13
JIN	25.06~25.08	월드투어	#RUNSEOKJIN_EP.TOUR	5개국, 9개 도시	18회	40	-	-	-
ILLIT	25.06~25.09	팬미팅	2025 ILLIT GLITTER DAY IN	2개국, 3개 도시	6회	5	1	-	-
TXT	25.08~26.03	월드투어	Act: Tomorrow	7개국, 17개 도시	11회	17	28	42	-
SEVENTEEN	25.09~26.03	월드투어	NEW SEVENTEEN TOUR	TBD	22회	14	63	14	-
KATSEYE	25.11~25.12	월드투어	BEAUTIFUL CHAOS	3개국, 13개 도시	13회	-	8	-	-
ILLIT	26.03~26.07	아시아투어	2026 ILLIT TOUR	3개국, 7개 도시	14회	-	-	1	1
&TEAM	26.05~26.08	아시아투어	BLAZE THE WAY	6개국, 11개 도시	18회	-	-	-	13
BTS	26.04~	월드투어	ARIRANG WORLD TOUR	23개국, 35개 도시	82회	-	-	-	142
합계					253회	104	116	59	156

주: 확정일정 기준 추정치
 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 5. 회사별 평균 Rating 변화

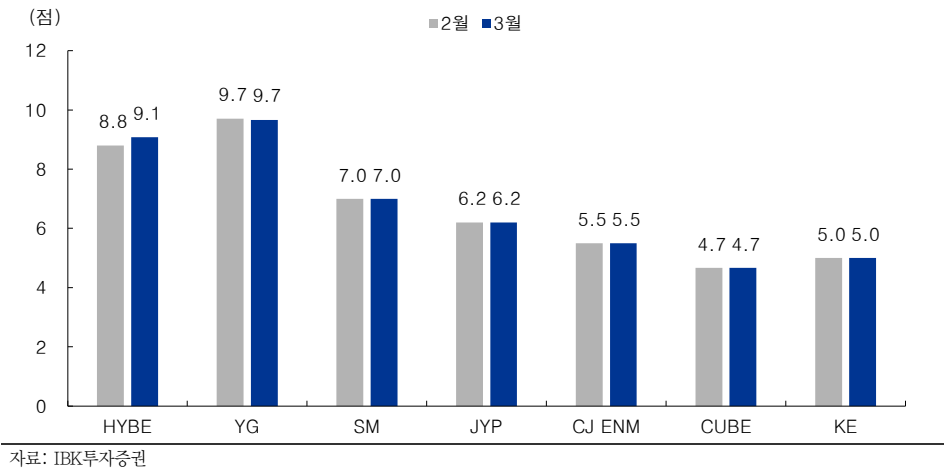


그림 6. HYBE 아티스트 Rating 변동

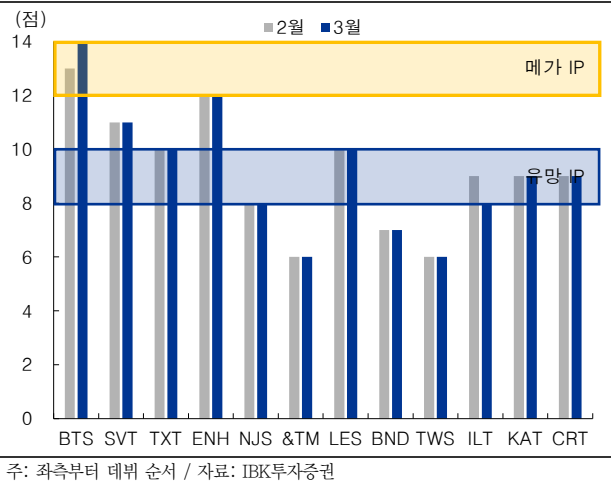


그림 7. SM 아티스트 Rating 변동

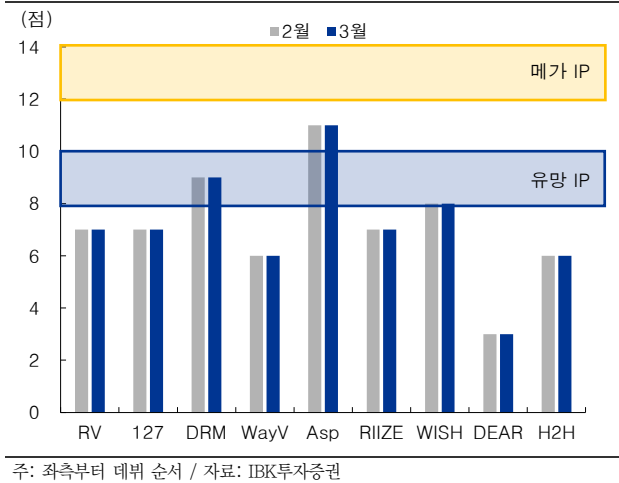


그림 8. JYP 아티스트 Rating 변동

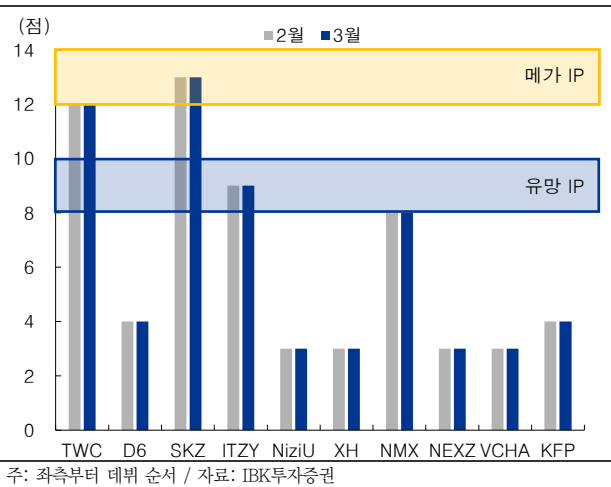


그림 9. YG 아티스트 Rating 변동

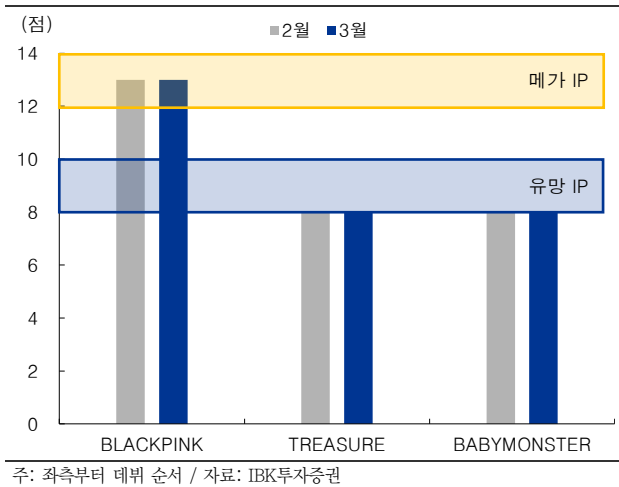


표 8. IBKS Rating: 4년차 미만 저연차 IP 라인업 비교

소속사	아티스트	데뷔연도	구분	단위	활동지표				구분	단위	Rating				성장성
					1년차	2년차	3년차	4년차			1년차	2년차	3년차	4년차	
HYBE	보이	2023	앨범	만장	73	187	291	291	앨범	점	1	3	3	3	유망
			스트리밍	만명	51	188	282	258	스트리밍	점	1	2	2	2	
	도어	팔로워	만명	333	786	1,158	1,217	팔로워	점	1	1	2	2		
		공연모객	만명	0	3	14	0	합산 점	3	6	7	7			
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	143	143	앨범	점	2	2	2		중립	
			스트리밍	만명	179	178	270	스트리밍	점	2	2	2			
	팔로워	만명	514	824	955	팔로워	점	1	1	2					
	공연모객	만명	0	13	0	합산 점	5	5	6						
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	87	87	앨범	점	2	1	1		성장	
			스트리밍	만명	989	1,078	1,462	스트리밍	점	4	4	4			
	팔로워	만명	1,008	1,726	1,942	팔로워	점	2	2	3					
	공연모객	만명	0	6	6	합산 점	8	7	8						
HYBE	캣츠아이 (북미IP)	2024	앨범	만장	1	6	6	앨범	점	1	1	1		고성장	
			스트리밍	만명	457	2,045	3,330	스트리밍	점	3	5	5			
	팔로워	만명	724	3,114	3,436	팔로워	점	1	3	3					
	공연모객	만명	0	8	0	합산 점	5	9	9						
HYBE	코르티스 (CORTIS)	2025	앨범	만장	138	138		앨범	점	2	2			고성장	
			스트리밍	만명	243	772		스트리밍	점	2	4				
	팔로워	만명	1,936	2,532		팔로워	점	3	3						
	공연모객	만명	0	0		합산 점	7	9							
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	263	263	앨범	점	2	3	3	3	유망
			스트리밍	만명	88	355	253	265	스트리밍	점	1	3	2	2	
	팔로워	만명	602	991	1,170	1,240	팔로워	점	1	2	2	2			
	공연모객	만명	0	17	33	26	합산 점	4	8	7	7				
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	296	296	앨범	점	3	3	3		성장	
			스트리밍	만명	31	99	97	스트리밍	점	1	1	2			
	팔로워	만명	1,713	2,019	2,082	팔로워	점	2	3	3					
	공연모객	만명	4	11	17	합산 점	6	7	8						
SM	Hearts2 Hearts	2025	앨범	만장	87	87		앨범	점	1	1			중립	
			스트리밍	만명	301	529		스트리밍	점	2	3				
	팔로워	만명	828	1,128		팔로워	점	1	2						
	공연모객	만명				합산 점	4	6							
JYP	킥플립	2025	앨범	만장	109	109		앨범	점	2	2			중립	
			스트리밍	만명	45	68		스트리밍	점	1	1				
	팔로워	만명	356	394		팔로워	점	1	1						
	공연모객	만명	0	2		합산 점	4	4							
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	91	91	앨범	점	2	1	1		성장	
			스트리밍	만명	772	751	748	스트리밍	점	4	4	4			
	팔로워	만명	2,433	3,177	3,379	팔로워	점	3	3	3					
	공연모객	만명	8	55	24	합산 점	9	8	8						

자료: 씨클차트, Spotify, YouTube, TikTok, X, Instagram, Touringdata, Pollstar, IBK투자증권 추정

하이브 (352820)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,256	2,650	4,705	4,063	4,713
증가율(%)	3.6	17.5	77.6	-13.7	16.0
매출원가	1,296	1,714	2,953	2,429	2,810
매출총이익	960	936	1,752	1,634	1,903
매출총이익률 (%)	42.6	35.3	37.2	40.2	40.4
판매비	776	887	1,171	1,126	1,247
판매비율(%)	34.4	33.5	24.9	27.7	26.5
영업이익	184	49	581	507	657
증가율(%)	-37.7	-73.2	1,078.4	-12.7	29.4
영업이익률(%)	8.2	1.8	12.3	12.5	13.9
순금융손익	-22	70	36	43	49
이자손익	-9	-8	12	18	25
기타	-13	78	24	25	24
기타영업외손익	-124	-285	-3	-3	-3
종속/관계기업손익	-18	-12	0	0	0
세전이익	19	-177	614	547	703
법인세	23	77	162	144	186
법인세율	121.1	-43.5	26.4	26.3	26.5
계속사업이익	-3	-254	452	403	517
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-254	452	403	517
증가율(%)	-101.9	7,312.5	-277.7	-10.9	28.5
당기순이익률 (%)	-0.1	-9.6	9.6	9.9	11.0
지배주주당기순이익	9	-237	452	403	517
기타포괄이익	280	19	0	0	0
총포괄이익	276	-235	452	403	517
EBITDA	330	196	712	647	792
증가율(%)	-21.9	-40.7	263.5	-9.1	22.4
EBITDA마진율(%)	14.6	7.4	15.1	15.9	16.8

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	225	-5,673	10,636	9,476	12,175
BPS	77,179	76,440	86,280	95,056	106,531
DPS	200	500	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	858.8	-58.2	24.0	26.9	20.9
PBR	2.5	4.3	3.0	2.7	2.4
EV/EBITDA	24.9	69.8	14.8	15.4	12.1
성장성지표(%)					
매출증가율	3.6	17.5	77.6	-13.7	16.0
EPS증가율	-95.0	-2,619.4	-287.5	-10.9	28.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE	0.3	-7.3	13.1	10.5	12.1
ROA	-0.1	-4.6	7.9	6.6	7.9
ROIC	-0.2	-12.3	21.4	18.5	24.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	55.9	54.5	49.6	45.0	40.7
순차입금 비율(%)	-3.8	-18.8	-19.7	-30.5	-36.2
이자보상배율(배)	3.7	1.0	14.5	12.7	16.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.5	9.7	12.5	9.3	10.8
재고자산회전율	15.6	15.2	17.2	12.2	14.6
총자산회전율	0.4	0.5	0.8	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,788	2,364	2,837	3,250	3,786
현금및현금성자산	412	535	645	1,186	1,610
유가증권	778	1,183	1,183	1,183	1,183
매출채권	262	284	467	403	468
재고자산	163	184	364	300	347
비유동자산	3,691	3,121	3,088	3,033	2,997
유형자산	97	87	104	100	109
무형자산	2,244	1,987	1,937	1,885	1,840
투자자산	763	520	520	520	520
자산총계	5,479	5,485	5,926	6,283	6,782
유동부채	831	734	766	750	761
매입채무및기타채무	33	56	87	72	83
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	100	0	0	0	0
비유동부채	1,134	1,200	1,200	1,200	1,200
사채	356	178	178	178	178
장기차입금	386	682	682	682	682
부채총계	1,965	1,934	1,965	1,950	1,961
지배주주지분	3,215	3,257	3,666	4,039	4,526
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,636	1,888	1,888	1,888	1,888
자본조정등	15	31	31	31	31
기타포괄이익누계액	142	162	162	162	162
이익잉여금	1,401	1,155	1,564	1,937	2,424
비지배주주지분	299	294	294	294	294
자본총계	3,514	3,551	3,960	4,333	4,821
비이자부채	909	885	916	901	912
총차입금	1,056	1,049	1,049	1,049	1,049
순차입금	-134	-669	-780	-1,320	-1,745

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	152	107	251	655	552
당기순이익	-3	-254	452	403	517
비현금성 비용 및 수익	372	429	131	140	135
유형자산감가상각비	62	59	55	66	63
무형자산상각비	85	88	76	74	72
운전자본변동	-148	-34	-332	113	-100
매출채권등의 감소	-25	-37	-183	64	-65
재고자산의 감소	-32	-26	-180	65	-47
매입채무등의 증가	7	23	31	-16	11
기타 영업현금흐름	-69	-34	0	-1	0
투자활동 현금흐름	-10	-169	-98	-84	-98
유형자산의 증가(CAPEX)	-33	-31	-72	-62	-72
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-30	-27	-26	-22	-26
투자자산의 감소(증가)	221	-111	0	0	0
기타	-169	-1	0	0	0
재무활동 현금흐름	-118	187	-43	-30	-30
차입금의 증가(감소)	-85	198	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-33	-11	-43	-30	-30
기타 및 조정	30	-2	0	0	0
현금의 증가	54	123	110	541	424
기초현금	358	412	535	645	1,186
기말현금	412	535	645	1,186	1,610

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

