

하이프 (352820)

숫자로 증명할 2026년

업종 내 최선호주 유지

3분기 해외 현지화 프로젝트 및 신인 개발에 대한 투자가 집중되면서 이익률이 다소 부진한데, 4분기에도 라틴 보이그룹 데뷔 비용 일부와 게임(아키텍트, 10/22 출시) 비용이 반영될 예정이다. 다만, 내년 1) BTS 완전체 활동 재개, 2) 캣츠아이 본격 수익화, 3) 코르티스 등 저연차 그룹의 가파른 성장 속도, 그리고 4) 위버스 흑자 전환 기대감 등을 감안하면 단기적 실적 부진에 따른 주가 조정 시 지속적인 비중 확대 전략이 유효하다. 2026년 예상 영업이익은 4,832억원(+185% YoY)으로, 올해 대비 약 3배 증익을 전망한다. BTS 투어 규모 확대 및 ATP 상승, MD/라이선싱/콘텐츠 매출 극대화를 통한 영업 레버리지 효과, 저연차 그룹의 빠른 수익화가 가시화될 경우 추가적인 실적 상향 가능성도 있다. 지난 8월 선공개 싱글 공개 후 2개월 만에 코르티스의 스포티파이 월간 청취자수가 700만명 대까지 가파르게 증가했는데, 보이그룹 중에서는 4번째로 높은 것이다. 특히 주요 신인 보이그룹과 비교했을 때 미국 유튜브 조회수가 이례적으로 높는데, 핵심 시장인 미국을 중심으로 유의미한 초기 성과를 보이고 있는 만큼 빠른 수익화가 기대된다. 2026년 추정 EPS 기준 Fwd P/E는 27배로 밸류에이션 매력도 있다. 업종 내 최선호주로 지속 제시한다.

3Q25 Preview: OP 323억원(-40% YoY)

3분기 매출액/영업이익은 각각 7,086억원(+34% YoY)/323억원(-40% YoY)으로 컨센서스(446억원)를 하회할 것으로 전망한다. 신보 발매 감소로 음반/음원 매출은 전년 대비 감소할 것으로 예상되나, 분기 최대 공연 횟수 및 관객 수를 기반으로 공연 및 MD 매출은 사상 최대를 기록할 것이다. BTS 진 16회(북미/유럽 12회, 일본 4회), 엔하이픈 16회(북미/유럽 12회, 일본 4회), 르세라핌 16회(북미 8회, 아시아 8회), 세븐틴(호시X우지 포함) 15회 등 대부분의 아티스트가 투어를 진행했고, 세븐틴 캐릭터 '미니틴' 팝업 등이 글로벌 전역에서 개최됐다. 다만 신인 투자 비용이 해당 분기에 집중되면서 영업이익은 다소 부진할 것으로 예상되는데, 1) 코르티스 데뷔 비용, 2) 라틴 밴드 오디션 프로그램 제작비(2Q 4회차, 3Q 8회차 방영), 3) 라틴 보이그룹 리얼리티 시리즈 제작비(3Q 7회차, 4Q 5회차 방영) 등이 주요했다. 위버스 MAU는 1,200만명 수준으로 이미 월 BEP를 달성했으며, 내년 BTS 관련 콘텐츠 확대에 따른 MAU 증가와 DM/디지털 멤버십/광고 강화 등으로 연간 흑자 전환이 기대된다.

유의미한 북미 흥행 지표 확인

미국 음악 시장의 84%를 차지하는 스트리밍 지표에서 하이브 아티스트들의 유의미한 성과가 확인되고 있다. 캣츠아이의 스포티파이 월간 청취자수는 3,300만명(+174% YoY), 미국 유튜브 월간 조회수는 3,800만회(+677% YoY)로 전체 K팝 아티스트 중 1위이다. 미국 틱톡 팔로워수는 BTS, Stray Kids 다음으로 많다. 지표들을 감안했을 때 11월 첫 북미 투어를 시작으로 빠르게 투어 규모를 확장해갈 것으로 기대되며 MD를 통한 본격적인 수익화가 예상된다. 미국에서 판매되는 응원봉 가격이 한국의 2배라는 점에서 미국 매출 비중이 커질수록 가파른 실적 개선이 확인될 것이다. 캣츠아이의 빠른 수익화는 북미/라틴 현지화 그룹에 대한 흥행 가시성을 높여준다는 점에서 매우 유의미하다. 첫 라틴 보이그룹 '산토스 브라보스'는 10/22 멕시코시티에서 콘서트를 열고 최종 멤버 5인과 데뷔곡을 공개할 예정이다. 내년에는 미국 걸그룹(하이브X게펜), 미국 보이그룹(하이브X라이언 테더)의 데뷔 타임라인이 구체화될 것이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	370,000원(유지)
증가(2025.10.20)	275,500원
상승여력	34.3%

Stock Indicator

자본금	21십억원
발행주식수	4,165만주
시가총액	11,475십억원
외국인지분율	18.8%
52주 주가	185,300~313,500원
60일평균거래량	225,815주
60일평균거래대금	62.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.8	2.8	19.5	45.9
상대수익률	-15.6	-16.9	-34.1	-1.1

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	2,256	2,607	3,648	3,715
영업이익(십억원)	184	170	483	501
순이익(십억원)	9	67	420	438
EPS(원)	225	1,617	10,084	10,523
BPS(원)	77,179	85,014	100,320	115,966
PER(배)	858.8	170.4	27.3	26.2
PBR(배)	2.5	3.2	2.7	2.4
ROE(%)	0.3	2.0	10.9	9.7
배당수익률(%)	0.1	0.2	0.5	0.6
EV/EBITDA(배)	23.3	36.2	18.6	18.2

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[엔터/미디어/레저]

황지원

jiwon.hwang@imfnsec.com

2122-9180

표1. 하이브 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	23	24	25F	26F
매출액	361	640	528	726	501	706	709	692	2,178	2,256	2,607	3,648
음반/음원	145	250	214	252	137	229	176	201	970	861	742	942
공연	44	144	74	189	155	189	200	172	359	451	716	1,195
광고/출연료	28	30	34	41	31	31	38	45	142	133	144	159
MD/라이선싱	61	109	99	151	106	153	172	151	326	420	582	844
콘텐츠	61	84	80	62	41	70	90	94	290	287	296	355
팬클럽 등	22	24	26	30	30	35	32	30	91	102	127	153
매출총이익	177	246	240	296	218	284	255	280	1,009	960	1,038	1,532
GPM(%)	49	38	46	41	44	40	36	40	46	43	40	42
영업이익	14	51	54	65	22	66	32	50	296	184	170	483
OPM(%)	4	8	10	9	4	9	5	7	14	8	7	13
지배주주순이익	17	15	6	-29	60	18	16	-27	187	9	67	420

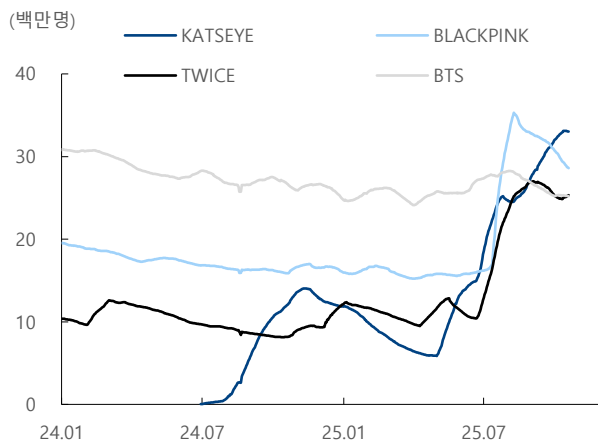
자료: 하이브, iM증권 리서치본부

표2. 하이브 아티스트 라인업 - 데뷔 8년차부터 회색 표시

	17	18	19	20	21	22	23	24	25F	26F
BTS	조기 재계약			입대						
TXT	조기 재계약			입대						
세븐틴	조기 재계약			입대						
르세라핌	조기 재계약			입대						
뉴진스	조기 재계약			입대						
&TEAM(일본)	조기 재계약			입대						
보이넥스트도어	조기 재계약			입대						
엔하이픈	조기 재계약			입대						
투어스	조기 재계약			입대						
아일릿	조기 재계약			입대						
KATSEYE(미국)	조기 재계약			입대						
aoen(일본)	조기 재계약			입대						
코르티스	조기 재계약			입대						
밴드(라틴)	조기 재계약			입대						
보이그룹(라틴)	조기 재계약			입대						
걸그룹(미국)	조기 재계약			입대						
보이그룹(미국)	조기 재계약			입대						
걸그룹(한국)	조기 재계약			입대						

자료: iM증권 리서치본부

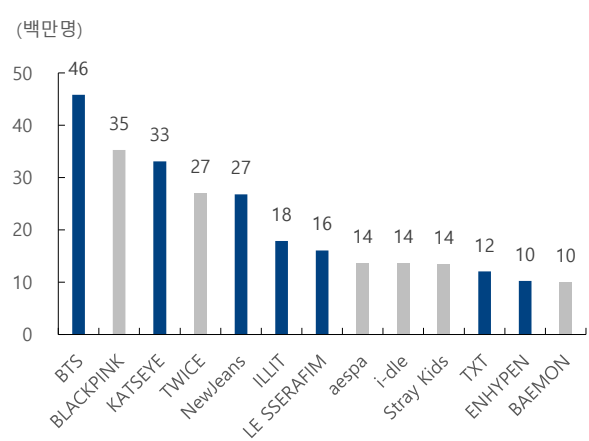
그림1. 그룹별 스포티파이 월간 청취자수 추이 - 2,000만명 이상



주: 2천만명 이상인 그룹 4팀 중 하이브 소속 2팀

자료: Spotify, iM증권 리서치본부

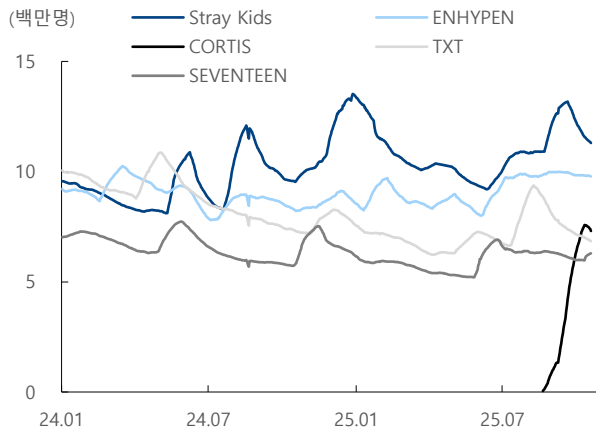
그림2. 그룹별 스포티파이 월간 청취자수 최고 기록 - 1,000만명 이상



주: 1천만명 이상인 그룹 13팀 중 하이브 소속 7팀

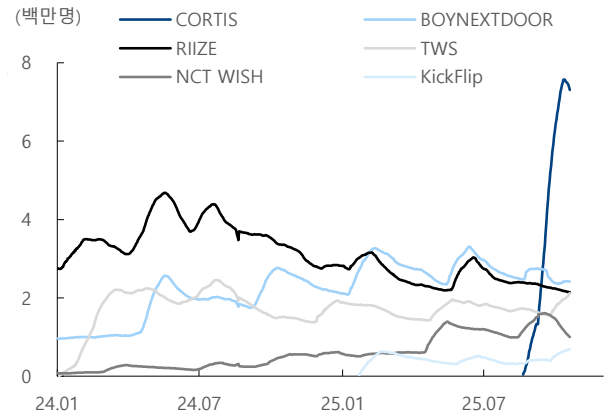
자료: Spotify, iM증권 리서치본부

그림3. 주요 보이그룹 스포티파이 월간 청취자수 추이



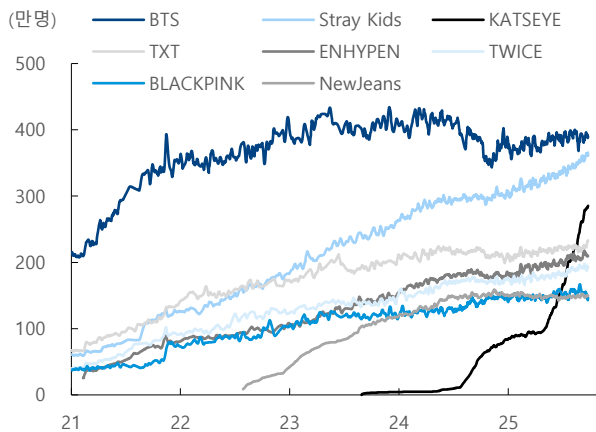
주: 500만명 이상인 보이그룹 6팀(BTS 포함, 그래프 상 제외)중 하이브 소속 5팀
자료: Spotify, iM증권 리서치본부

그림4. 주요 신인 보이그룹 스포티파이 월간 청취자수 추이



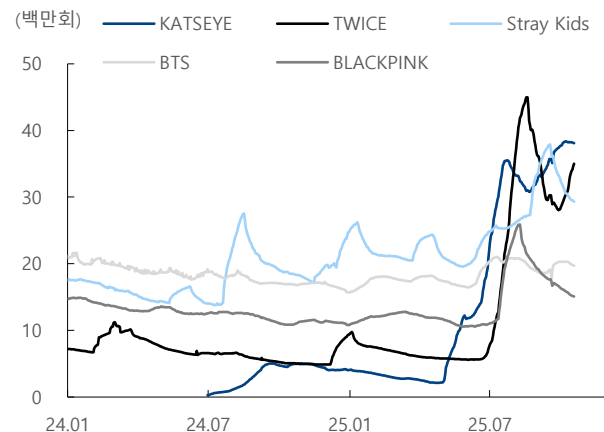
자료: Spotify, iM증권 리서치본부

그림5. 그룹별 미국 틱톡 팔로워 수 추이 - 150만명 이상



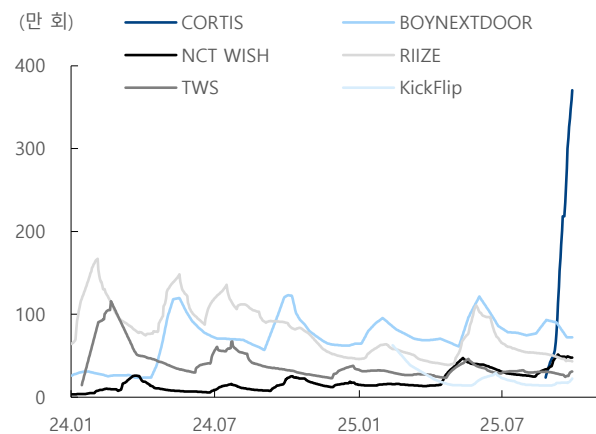
자료: Tiktok, iM증권 리서치본부

그림6. 그룹별 미국 유튜브 월간 조회수 추이 - 1,500만회 이상



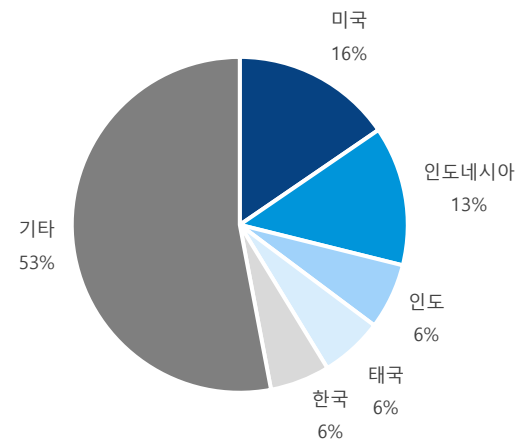
자료: Youtube, iM증권 리서치본부

그림7. 주요 신인 보이그룹 미국 유튜브 월간 조회수 추이



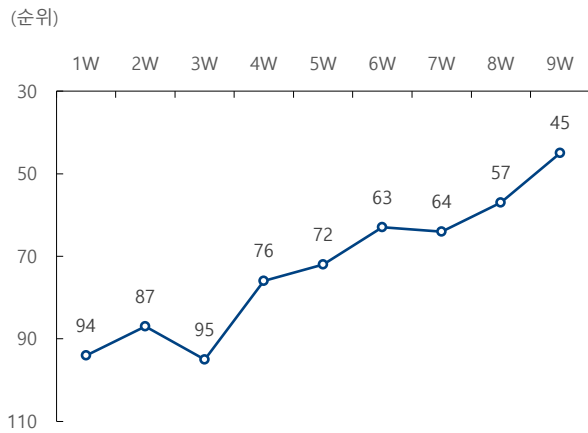
자료: Youtube, iM증권 리서치본부

그림8. 코르티스 유튜브 구독자수 국가별 비중



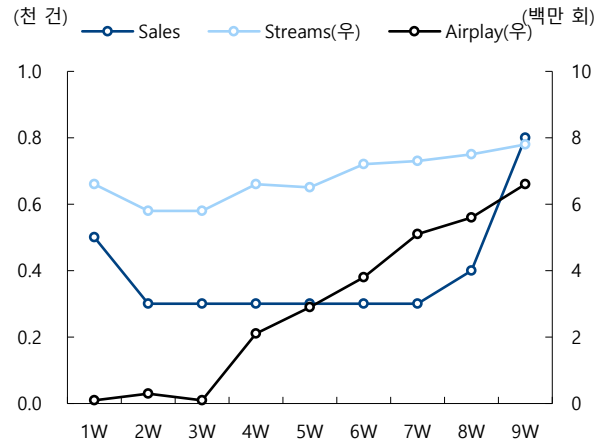
자료: Youtube, iM증권 리서치본부

그림9. 캣츠아이 'Gabriela' 빌보드 HOT 100 순위 변동



자료: Billboard, iM증권 리서치본부

그림10. 캣츠아이 'Gabriela' 빌보드 HOT 100 부문별 지표 추이



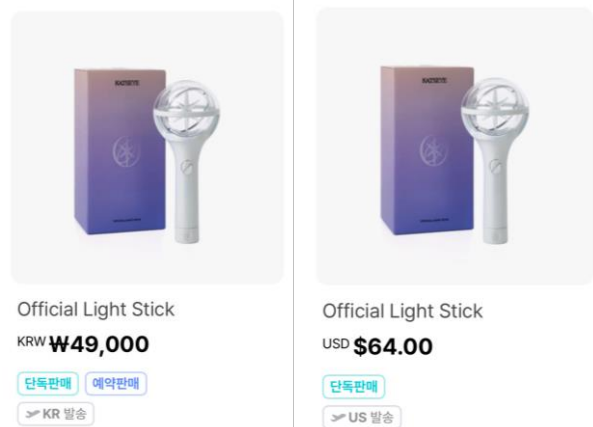
자료: Billboard, iM증권 리서치본부

그림11. 캣츠아이 북미 투어 개최(16회, 11/15~12/16)



자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림12. 캣츠아이 공식 응원봉 한국/미국 가격 차이



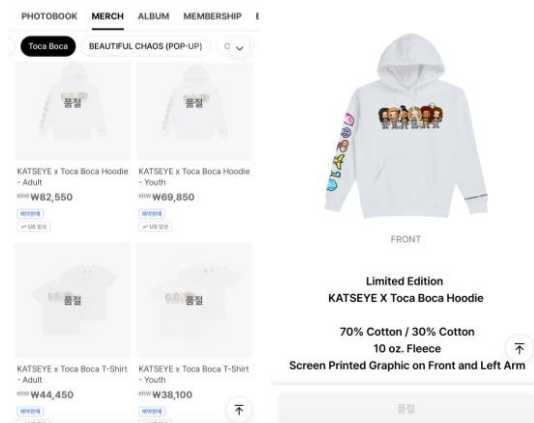
자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림13. 캣츠아이 및 스웨덴 게임 '토카 보카 월드' 협업



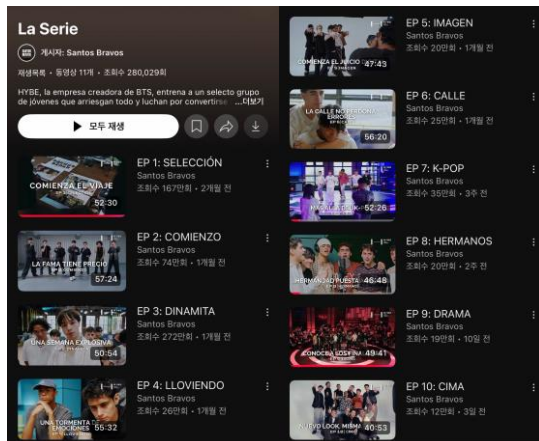
자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림14. 캣츠아이 및 토카 보카 협업 MD 출시(10월 배송)



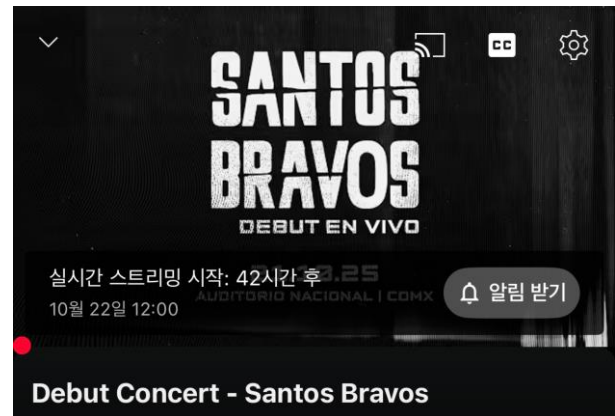
자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림15.라틴 보이그룹 '산토스 브라보스' 리얼리티 시리즈 공개



자료: Youtube, iM증권 리서치본부

그림16. '산토스 브라보스' 10/22(한국시간) 데뷔 콘서트 개최



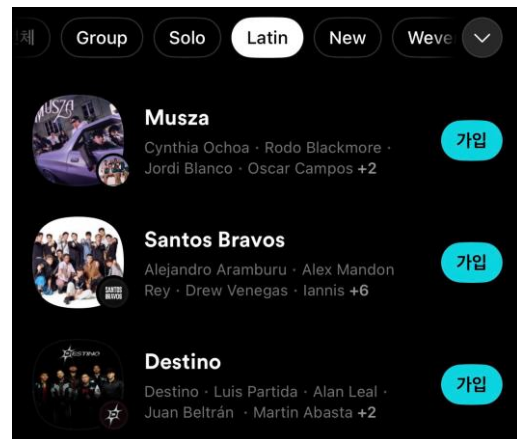
자료: Youtube, iM증권 리서치본부

그림17.라틴 밴드 오디션 '파세 아 라 파마' 출신 3팀 레이블 계약 체결



주: 오디션 우승팀 '무사', 결승진출팀 '데스티노', 인기팀 '로우 클리카'와 계약
 자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림18.라틴 그룹 위버스 커뮤니티 오픈



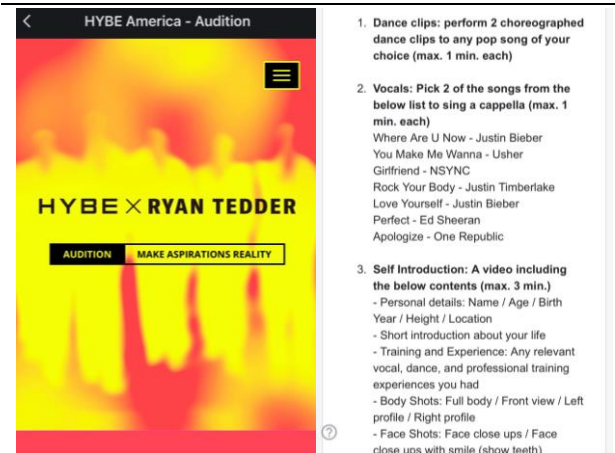
자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림19.하이브 X 게펜 4인조 미국 걸그룹 내년 데뷔 목표



자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림20.하이브 X 라이언 테더 미국 보이그룹 내년 데뷔 목표



주: 온라인 오디션 양식 내 댄스/보컬/자기소개 영상 요구 사항
 자료: 하이브, iM증권 리서치본부

표3. 하이브 보이그룹 군 입대 내용 정리

그룹명	멤버명	생년월일	입대일	전역일	국적
BTS	진	1992-12-04	2022-12-13	2024-06-12	한국
	제이홉	1994-02-18	2023-04-18	2024-10-17	
	슈가	1993-03-09	2023-09-22	2025-06-21	
	RM	1994-09-12	2023-12-11	2025-06-10	
	뷔	1995-12-30	2023-12-11	2025-06-10	
	지민	1995-10-13	2023-12-12	2025-06-11	
	정국	1997-09-01	2023-12-12	2025-06-11	
세븐틴	에스쿱스	1995-08-08	면제		한국
	정한	1995-10-04	2024-09-26	2026-06-25	한국
	조슈아	1995-12-30	외국국적		미국
	준	1996-06-10	외국국적		중국
	호시	1996-06-15	2025-09-16	2027-03-15	한국
	원우	1996-07-17	2025-04-03	2027-01-02	한국
	우지	1996-11-22	2025-09-15	2027-03-14	한국
	디에잇	1997-11-07	외국국적		중국
	민규	1997-04-06	2026년		한국
	도겸	1997-02-18	2026년		한국
	승관	1998-01-16	2027년		한국
	버논	1998-02-18	2027년		한국/미국
	디노	1999-02-11	2028년		한국

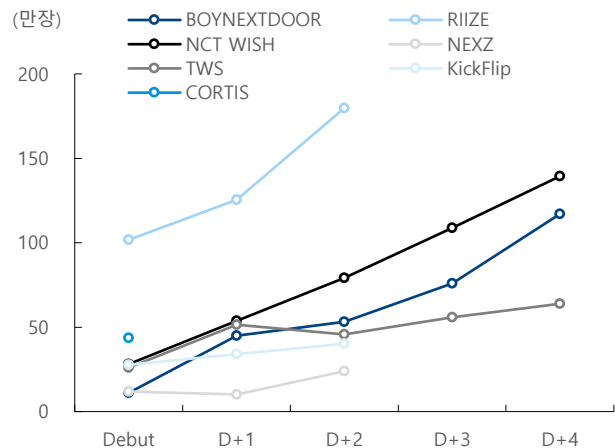
자료: 언론, iM증권 리서치본부

그림21.BTS 투어 규모



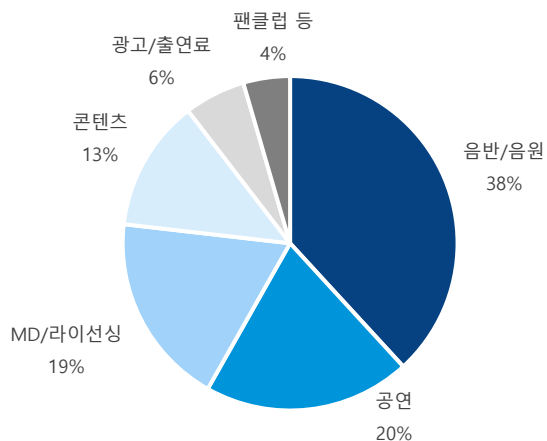
자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림22.5년차 미만 보이그룹 앨범 초동 판매량 추이



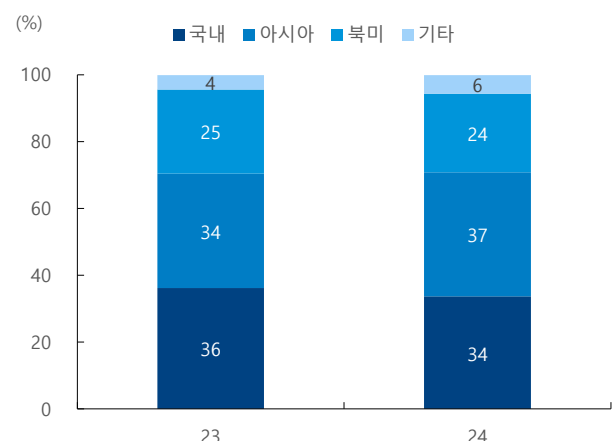
자료: 한터차트, iM증권 리서치본부

그림23.2024년 하이브 항목별 매출 비중 - 간접 참여형 36%



자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림24.하이브 지역별 매출 비중 - 해외 66%



자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림25.그룹별 공식 캐릭터 출시

	미니틴 세븐틴	볼바투 투오로우바이투게더	핑크클럽 르세라핌	번넥도 보이넥스트도어
				
출시	2024.08	2024.09	2024.10	2024.12
주요 상품군	인형, 키링, 쿠션, 파우치, 파자마 등	인형, 키링, 쿠션, 파우치 등	인형, 키링, 가방, 팬시류 등	인형, 키링, 쿠션 등
특이사항	온라인 1차, 2차 매진 후 3차 예약 진행	국내 팝업스토어 현장 매진 온라인 매진 및 예약 판매 진행	국내 팝업스토어 현장 매진 온라인 1차 매진 후 2차 예약 진행	국내 팝업스토어 성황리 진행 온라인 판매 1차 오픈 당일 매진

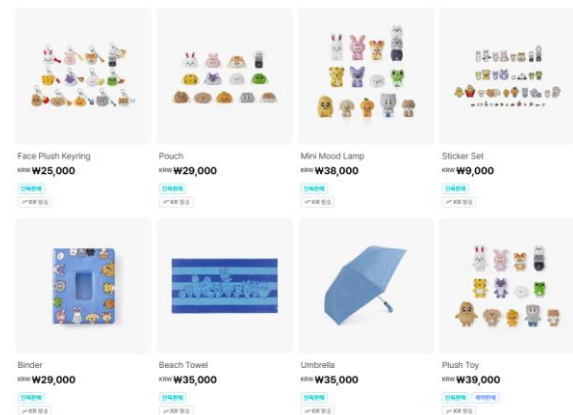
자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림26.세븐틴 캐릭터 '미니틴' 더현대 팝업 개최(6/24~7/6)



자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림27.미니틴 MD 위버스샵 판매(7/10~)



자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림28.미니틴 일본 팝업 개최(7/12~7/23)



자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림29.3분기 태국/중국/미국 등 해외 전역에서 미니틴 팝업 개최

MINITEEN HOUSE PARTY SEVENTEEN OFFICIAL CHARACTER POP-UP		
BANGKOK	25/07/18 - 25/08/31	Siam Discovery
NANJING	25/07/20 - 25/08/17	Jingfeng Center
HONG KONG	25/07/24 - 25/08/31	WWTC Mall
BEIJING	25/07/26 - 25/08/31	U-Town Mall
SHANGHAI	25/07/26 - 25/08/31	Suhewan MixC World
CHICAGO	25/08/02 - 25/09/14	2717 North Clark Street
TAIPEI	25/08/06 - 25/08/24	LaLaport
ORANGE COUNTY	25/08/12 - 25/09/28	The Source OC
MANILA	25/08/15 - 25/09/28	Mall of Asia, Metro Manila
PETALING JAYA	25/08/20 - 25/09/07	Sunway Pyramid
KAHSIUNG	25/09/10 - 25/09/28	Shin Kong Mitsukoshi Kaohsiung

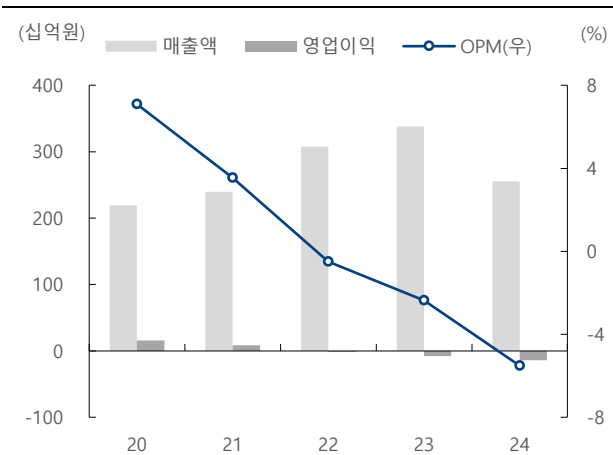
자료: 하이브, iM증권 리서치본부

표4. 하이브 솔루션 및 플랫폼 영역 주요 회사

(십억원)	지분율	2023년		2024년		사업 내용
		매출액	당기순이익	매출액	당기순이익	
위버스	55%	338	-4	256	-11	팬 커뮤니티 및 커머스 플랫폼(Weverse) 개발 및 운영
드림에이지	71%	31	-21	57	-28	게임 개발 및 퍼블리싱
수퍼톤	57%	2	-7	3	-10	오디오와 음악을 위한 최첨단 솔루션 개발 2023년 10월 클리어, 2024년 11월 시프트, 에어 출시 2025년 2월 TTS 기술 기반의 AI 음성 서비스 플레이 출시
바이너리코리아	85%	0	-4	0	-4	시장환경 및 산업 트렌드에 부합하기 위한 선행 연구개발 수행 2024년 6월 크리에이터 팬 커뮤니티 플랫폼(THEUS) 출시

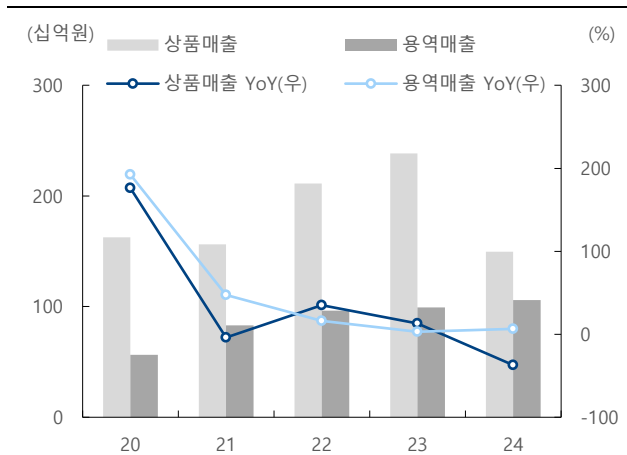
자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림30. 위버스 실적 추이



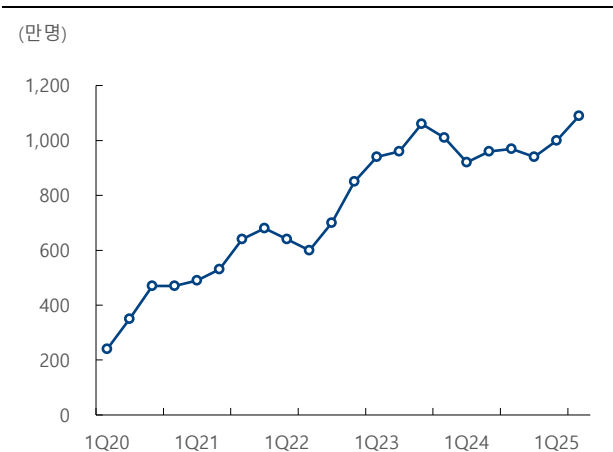
자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림31. 위버스 유형별 매출 추이 - 상품 59%, 용역 41%



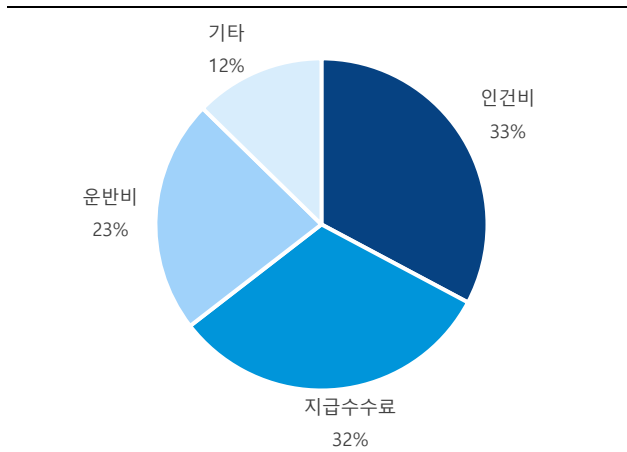
자료: 위버스, iM증권 리서치본부

그림32. 위버스 MAU 추이 - 2Q25 1,090만명(+14% YoY)



자료: 하이브, iM증권 리서치본부

그림33. 위버스 2024년 판관비 구성



자료: 하이브, iM증권 리서치본부

표5. 위버스 주요 타임라인 정리

날짜	주요 내용
2019년 6월	글로벌 팬 커뮤니티 플랫폼 위버스(Weverse) 런칭
2020년 7월	위버스 샵 오픈
2021년 8월	블랙핑크 입점
2022년 7월	위버스 라이브 기능 추가, 위버스 2.0 공개
2023년 3월	위버스 디지털 상품 전용 결제수단 젤리 도입
2023년 5월	위버스 DM 서비스 오픈
2023년 6월	위버스 줄서기(Weverse Queues) 서비스 오픈
2023년 9월	SM 아티스트 입점
2024년 5월	위버스 및 위버스 샵 앱 통합
2024년 6월	(일본) YOASOBI 입점
2024년 7월	(미국) 아리아나 그란데 입점
2024년 12월	디지털 멤버십 오픈
2025년 1월	디지털 멤버십 혜택 내 자동 생성 자막 기능 추가
2025년 2월	(일본) Mrs. GREEN APPLE 입점
2025년 3월	리스닝 파티 기능 추가

자료: 위버스, iM증권 리서치본부

표6. 주요 아티스트별 위버스 DM 서비스 오픈 일정 - 매월 15젤리(4,500원)

오픈일	아티스트	비고
2023년 5월	AKB48	-
2024년 3월	& TEAM	하이프
2024년 5월	변우석	-
2024년 7월	아일릿	하이프
2024년 8월	KATSEYE	하이프
2024년 9월	TXT	하이프
2025년 1월	르세라핌	하이프

자료: 위버스, iM증권 리서치본부

표7. 2024년 12월 디지털 멤버십 오픈 - 매월 9젤리(2,700원), 커뮤니티별 적용

	주요 혜택
영상 광고 제거	광고 없이 LIVE와 VOD 시청하기
VOD 오프라인 저장	매월 영상을 최대 30개까지 다운로드
자동 생성 자막	실시간 제공되는 자동 생성 자막으로 편리한 LIVE 시청
리스닝 파티 주최	팬 파티를 열 수 있는 권한 제공
앱 아이콘 변경	앱 아이콘을 아티스트 로고 등 다양한 컨셉으로 변경 가능
영상 업로드 업그레이드	긴 영상을 고품질로 업로드
보이스 강조	오디오 필터링으로 선명해진 아티스트의 보이스
AI 업스케일링	저화질 VOD를 고품질로 개선
색감 향상	Dolby Vision 기능으로 색감과 밝기 향상, 더 생동감 높은 LIVE 시청 경험 제공
회원 전용 마크	닉네임 옆에 붙는 디지털 멤버십 회원 전용 마크
젤리 추가 적립	젤리 충전 시 최대 10%까지 추가 적립 (WEB에서 20젤리 이상 충전 시)
배지 지급	디지털 멤버십 구독 인증 배지 지급
팬레터 전송 무제한	매월 무제한으로 팬레터 전송 가능
멤버십 전용 콘텐츠 조회	디지털 멤버십으로도 즐기는 멤버십 전용 콘텐츠

자료: 위버스, iM증권 리서치본부

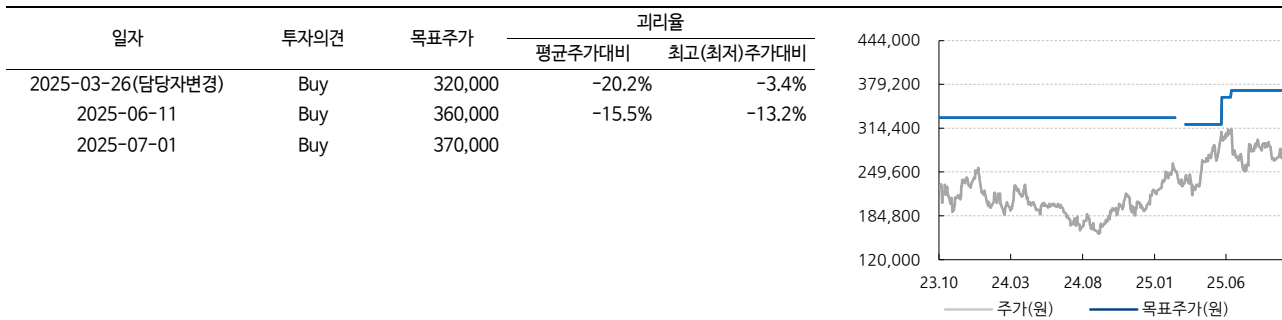
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,788	1,804	2,086	2,412	매출액	2,256	2,607	3,648	3,715
현금 및 현금성자산	412	260	263	432	증가율(%)	3.6	15.6	39.9	1.9
단기금융자산	804	884	929	1,021	매출원가	1,296	1,569	2,116	2,099
매출채권	312	360	504	545	매출충이익	960	1,038	1,532	1,616
재고자산	163	189	264	269	판매비와관리비	776	868	1,049	1,116
비유동자산	3,691	3,684	3,672	3,738	연구개발비	5	6	8	8
유형자산	97	45	26	20	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	2,244	2,212	2,196	2,242	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	5,479	5,487	5,758	6,150	영업이익	184	170	483	501
유동부채	831	717	734	703	증가율(%)	-37.7	-7.9	185.1	3.6
매입채무	33	31	33	33	영업이익률(%)	8.2	6.5	13.2	13.5
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	40	38	39	48
유동성장기부채	100	100	100	100	이자비용	49	40	24	15
비유동부채	1,134	934	578	378	지분법이익(손실)	-18	-18	-18	-18
사채	356	256	-	-	기타영업외손익	-124	-80	-20	-15
장기차입금	386	286	186	86	세전계속사업이익	19	88	538	561
부채총계	1,965	1,652	1,312	1,081	법인세비용	23	25	145	152
지배주주지분	3,215	3,541	4,179	4,830	세전계속이익률(%)	0.9	3.4	14.7	15.1
자본금	21	21	21	21	당기순이익	-3	63	393	410
자본잉여금	1,636	1,636	1,636	1,636	순이익률(%)	-0.2	2.4	10.8	11.0
이익잉여금	1,401	1,447	1,805	2,177	지배주주귀속 순이익	9	67	420	438
기타자본항목	157	437	717	997	기타포괄이익	280	280	280	280
비지배주주지분	299	295	267	239	총포괄이익	276	343	672	689
자본총계	3,514	3,836	4,446	5,069	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	152	139	374	527	주당지표(원)				
당기순이익	-3	63	393	410	EPS	225	1,617	10,084	10,523
유형자산감가상각비	62	52	19	7	BPS	77,179	85,014	100,320	115,966
무형자산상각비	85	82	67	54	CFPS	3,734	4,832	12,128	11,979
지분법관련손실(이익)	-18	-18	-18	-18	DPS	200	500	1,500	1,600
투자활동 현금흐름	-10	-342	-253	-354	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-32	-	-	-	PER	858.8	170.4	27.3	26.2
무형자산의 처분(취득)	-30	-50	-50	-100	PBR	2.5	3.2	2.7	2.4
금융상품의 증감	-73	-94	-42	-45	PCR	51.8	57.0	22.7	23.0
재무활동 현금흐름	-118	-186	-354	-140	EV/EBITDA	23.3	36.2	18.6	18.2
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-85	-200	-356	-100	ROE	0.3	2.0	10.9	9.7
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	14.6	11.6	15.6	15.1
배당금지급	-29	-8	-21	-62	부채비율	55.9	43.1	29.5	21.3
현금및현금성자산의증감	54	-152	3	169	순부채비율	-10.6	-13.1	-20.4	-25.0
기초현금및현금성자산	358	412	260	263	매출채권회전율(x)	7.7	7.8	8.4	7.1
기말현금및현금성자산	412	260	263	432	재고자산회전율(x)	15.6	14.8	16.1	14.0

자료 : 하이브, iM증권 리서치본부

하이브 투자이전 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%