

하이브 (352820)

Earnings Review

Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2026. 2. 13

이제부터는 BTS 효과에 집중

4Q25P Review

하이브의 4Q25P 매출액은 7,164억원(-1.4% YoY), 영업이익은 46억원(-92.9% YoY, OPM 0.6%)으로 컨센서스 하회. 3분기에 이어 글로벌 IP 투자 비용이 지속된 가운데, 하이브 아메리카의 사업구조 개선 과정에서 발생한 추가 비용과 자회사 드림에 이지의 신작 게임 초기 마케팅비가 반영되어 수익성 크게 둔화

4분기 음반원 매출 2,180억원(-13.4% YoY)을 기록. 지난해 8월 데뷔한 코르티스의 데뷔 앨범이 누적 140만 장을 상회하는 성과를 거두었으나, 대규모 IP의 컴백 활동 부재로 전체 매출은 YoY 감소. 공연 매출은 1,751억원(-7.3% YoY) 기록. 세븐틴과 엔하이픈의 월드 투어, BTS 진의 팬콘서트 2회 등이 반영되어 모객 수는 120만 명 이상으로 추정. 그러나 전년 대비 소규모 공연 횟수가 증가하여 매출과 수익성 모두 YoY 감소. 반면 콘텐츠 부문의 매출이 +61.0% YoY 성장하여 예상치를 상회. BTS 멤버가 참여한 디즈니 플러스 시리즈가 12월 방영 시작하며 매출 성장을 견인

이제부터는 BTS 효과에 집중

하이브의 2026년 연결 매출액은 3조 8,630억원(+45.8% YoY), 영업이익은 4,872억원(+875.9% YoY, OPM 12.6%) 전망. 전사 사업 구조 개선 및 글로벌 확장을 위한 선제적 투자 비용이 대부분 반영된 만큼, BTS 컴백에 따른 이익 레버리지 효과가 본격화될 전망

현재까지 공개된 BTS의 월드 투어 일정은 27년 1분기까지 34개 도시, 총 82회차 규모. 이를 기준으로 추산한 모객 수는 약 480만 명으로 추정되며, 26년에 한정했을 때 약 430만 명 예상. 일본과 중동 공연의 추가 일정 공개가 예정되어 있기 때문에 향후 이익 추정치는 상향될 여지가 높음. 공연 규모가 확대될수록 원가율은 감소할 것으로 기대되며 MD 판매 증가로 수익성은 빠르게 개선될 것으로 판단

이익 추정치 상향을 반영해 목표주가 46만원으로 상향 조정. 최근 주가 상승 랠리가 이어지고 있으나 26년 이익 레벨업과 레버리지 효과를 감안하면 추가 상승 여력은 충분하다고 판단. 엔터 업종 내 최선호주 의견 유지

Financial Data

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025P | 2026E | 2027E |
|---------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 2,178 | 2,256 | 2,650 | 3,863 | 4,065 |
| 영업이익 | 296 | 184 | 50 | 487 | 474 |
| 순이익 | 190 | 9 | -240 | 376 | 359 |
| EPS (원) | 4,569 | 226 | -5,651 | 8,858 | 8,452 |
| 증감률 (%) | 261.1 | -95.1 | 적전 | 흑전 | -4.6 |
| PER (x) | 51.1 | 856.1 | -67.3 | 43.0 | 45.0 |
| PBR (x) | 3.3 | 2.5 | 5.2 | 4.6 | 4.3 |
| 영업이익률 (%) | 13.6 | 8.2 | 1.9 | 12.6 | 11.7 |
| EBITDA 마진 (%) | 19.4 | 14.6 | 7.0 | 16.2 | 15.3 |
| ROE (%) | 6.7 | 0.3 | -7.6 | 11.4 | 9.9 |

주: IFRS 연결 기준

자료: 하이브, LS증권 리서치센터

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

| | |
|-----------|-----------|
| 목표주가 (상향) | 460,000 원 |
| 현재주가 | 380,500 원 |
| 상승여력 | 20.9 % |

컨센서스 대비

| | 상회 | 부합 | 하회 |
|--|----|----|----|
| | | | ● |

Stock Data

| | |
|----------------|---------------------|
| KOSPI (2/12) | 5,522.27 pt |
| 시가총액 | 163,156 억원 |
| 발행주식수 | 42,879 천주 |
| 52 주 최고가/최저가 | 383,000 / 215,000 원 |
| 90 일 일평균거래대금 | 1,128.04 억원 |
| 외국인 지분율 | 21.2% |
| 배당수익률(25.12E) | 0.1% |
| BPS(25.12E) | 73,218 원 |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 1개월 -4.8% |
| | 6개월 -38.2% |
| | 12개월 -64.5% |
| 주주구성 | 방시혁 외 12인 46.1% |
| | 국민연금공단 외 1인 7.6% |
| | 자사주 외 1인 0.3% |

Stock Price



표1 하이브 4Q25P 실적 Review

| (단위: 십억원, %, %p) | 4Q25P | 4Q24 | YoY | 3Q25 | QoQ | 컨센서스 | 컨센대비 | 당사추정치 | 추정치대비 |
|------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 716.4 | 726.4 | -1.4 | 727.2 | -1.5 | 708.4 | 1.1 | 713.8 | 0.4 |
| 영업이익 | 4.6 | 64.6 | -92.9 | -42.2 | 흑전 | 10.8 | -57.5 | 4.3 | 6.4 |
| 영업이익률(%) | 0.6 | 8.9 | -8.3 | -5.8 | 6.4 | 1.5 | -0.9 | 0.6 | 0.0 |
| 순이익 | -267.8 | -28.8 | 적지 | -50.3 | 적지 | -28.2 | n/a | -56.6 | n/a |
| 순이익률(%) | -37.4 | -4.0 | -33.4 | -6.9 | -30.5 | -4.0 | -33.4 | -7.9 | -29.4 |

자료: LS증권 리서치센터

표2 하이브 목표주가 변동 내역

| | 2026E | |
|---------------------|----------------|--------------------------|
| I. 엔터테인먼트 | | |
| 지배순이익 (십억원) | 381 | |
| Target P/E (X) | 43.0 | 21~'23년 평균 12MF P/E 할증 |
| Value (십억원) | 16,373 | |
| II. 위버스 | | |
| 매출액 (십억원) | 392 | |
| Target P/S (X) | 8.0 | Global Peers 평균 12MF P/S |
| Value (십억원) | 3,135 | |
| I + II (십억원) | 19,508 | |
| 총 주식수 (천 주) | 42,560 | |
| 주당 기업가치 (원) | 458,360 | |
| 목표 주가 (원) | 460,000 | |
| 현재 주가 (원) | 380,500 | |
| 상승 여력 (%) | 20.9 | |
| 기존 목표 주가 (원) | 430,000 | |
| 목표 주가 변동률 (%) | 7.0 | |

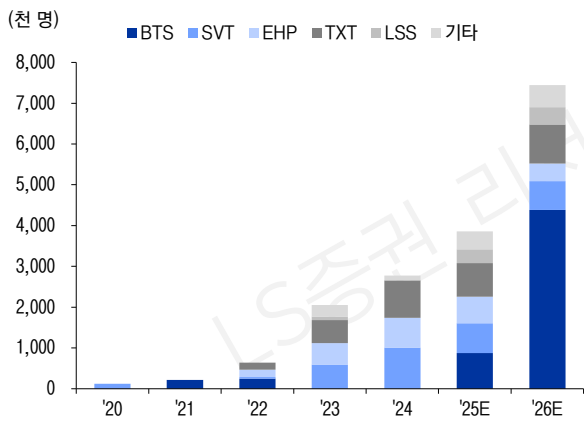
자료: LS증권 리서치센터

표3 하이브 분기 및 연간 실적 Table

| (단위: 십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025E | 2026E |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 500.6 | 705.6 | 727.2 | 716.4 | 721.3 | 1,037.5 | 1,067.3 | 1,036.9 | 2,255.6 | 2,649.9 | 3,863.0 |
| 음반/음원 | 136.5 | 228.6 | 189.8 | 218.0 | 331.2 | 279.9 | 172.2 | 175.5 | 861.0 | 773.0 | 958.8 |
| 공연 | 155.2 | 188.7 | 245.0 | 175.1 | 166.8 | 399.9 | 526.4 | 436.1 | 450.9 | 763.9 | 1,529.3 |
| 광고/출연 | 30.8 | 30.6 | 42.6 | 43.1 | 33.0 | 33.7 | 49.0 | 47.4 | 134.5 | 147.2 | 163.1 |
| MD/라이선싱 | 106.4 | 152.9 | 168.3 | 142.9 | 100.1 | 200.0 | 221.1 | 239.9 | 420.2 | 570.6 | 761.0 |
| 콘텐츠 | 41.2 | 70.2 | 46.8 | 100.6 | 53.6 | 80.8 | 57.1 | 97.6 | 287.3 | 258.8 | 289.0 |
| 기타 | 30.5 | 34.6 | 34.6 | 36.7 | 36.5 | 43.3 | 41.5 | 40.4 | 101.8 | 136.4 | 161.7 |
| % Sales Growth | 38.7 | 10.2 | 37.8 | -1.4 | 44.1 | 47.0 | 46.8 | 44.7 | 3.6 | 17.5 | 45.8 |
| 음반/음원 | -5.9 | -8.4 | -11.5 | -13.4 | 142.6 | 22.5 | -9.3 | -19.5 | -11.3 | -10.2 | 24.0 |
| 공연 | 252.3 | 31.0 | 231.1 | -7.3 | 7.5 | 112.0 | 114.9 | 149.0 | 25.6 | 69.4 | 100.2 |
| 광고/출연 | 10.9 | 0.9 | 23.4 | 3.0 | 7.0 | 10.0 | 15.0 | 10.0 | -5.2 | 9.4 | 10.8 |
| MD/라이선싱 | 75.2 | 40.2 | 69.8 | -5.5 | -5.9 | 30.7 | 31.3 | 67.9 | 29.1 | 35.8 | 33.4 |
| 콘텐츠 | -32.7 | -16.2 | -41.3 | 61.0 | 30.0 | 15.0 | 22.0 | -3.0 | -0.9 | -9.9 | 11.7 |
| 기타 | 39.0 | 46.2 | 33.3 | 21.5 | 20.0 | 25.0 | 20.0 | 10.0 | 11.6 | 34.0 | 18.6 |
| 매출총이익 | 218.2 | 284.3 | 201.6 | 234.1 | 270.8 | 410.0 | 427.6 | 429.9 | 959.8 | 938.2 | 1,538.3 |
| %YoY | 23.1 | 15.6 | -16.2 | -21.0 | 24.2 | 44.2 | 112.1 | 83.6 | -4.9 | -2.3 | 64.0 |
| %GPM | 43.6 | 40.3 | 27.7 | 32.7 | 37.6 | 39.5 | 40.1 | 41.5 | 42.6 | 35.4 | 39.8 |
| 영업이익 | 21.6 | 65.9 | -42.2 | 4.6 | 35.3 | 145.9 | 153.6 | 152.4 | 184.0 | 49.9 | 487.2 |
| %YoY | 50.3 | 29.5 | 적전 | -92.9 | 63.1 | 121.3 | 흑전 | 3,230.9 | -37.8 | -72.9 | 875.9 |
| %OPM | 4.3 | 9.3 | -5.8 | 0.6 | 4.9 | 14.1 | 14.4 | 14.7 | 8.2 | 1.9 | 12.6 |
| 지배순이익 | 60.2 | 18.1 | -50.3 | -267.8 | 44.0 | 132.3 | 137.6 | 71.5 | 9.4 | -239.8 | 385.5 |
| %YoY | 249.2 | 23.8 | 적전 | 적지 | -26.8 | 632.8 | 흑전 | 흑전 | -95.1 | 적전 | 흑전 |
| %NPM | 12.0 | 2.6 | -6.9 | -37.4 | 6.1 | 12.8 | 12.9 | 6.9 | 0.4 | -9.0 | 10.0 |

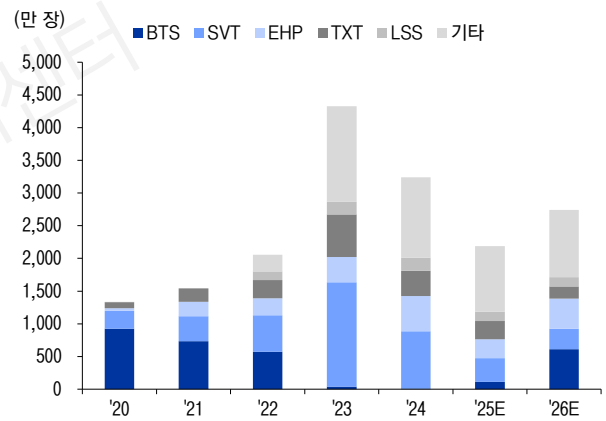
자료: LS증권 리서치센터

그림1 하이브 주요 아티스트 공연 모객 수 전망



자료: 하이브, LS증권 리서치센터

그림2 주요 아티스트별 음반 출하량 전망



자료: 하이브, LS증권 리서치센터
주: 서클차트 Top100 기준

표4 BTS 월드 투어 일정(1차 공개)

| 일정 | 회차 | 국가 | 도시 | 공연장 | 수용 인원(명) |
|------------|----|-------|-----------|---------------------------|----------|
| 2026-04-09 | 3 | 한국 | 고양 | 고양 스타디움 | 50,000 |
| 2026-04-17 | 2 | 일본 | 도쿄 | | |
| 2026-04-25 | 3 | 미국 | 탬파 | Raymond James Stadium | 75,000 |
| 2026-05-02 | 2 | 미국 | 엘파소 | Sun Bowl Stadium | 52,000 |
| 2026-05-07 | 3 | 멕시코 | 멕시코시티 | Estadio GNP Seguros | 65,000 |
| 2026-05-16 | 3 | 미국 | 스탠퍼드 | Stanford Stadium | 50,000 |
| 2026-05-23 | 4 | 미국 | 라스베이가스 | Allegiant Stadium | 50,000 |
| 2026-06-12 | 2 | 한국 | 부산 | | |
| 2026-06-26 | 2 | 스페인 | 마드리드 | Riyadh Air Metropolitano | 60,000 |
| 2026-07-01 | 2 | 벨기에 | 브뤼셀 | King Baudouin Stadium | 50,000 |
| 2026-07-06 | 2 | 영국 | 런던 | Tottenham Hotspur Stadium | 62,000 |
| 2026-07-11 | 2 | 독일 | 뮌헨 | Allianz Arena | 70,000 |
| 2026-07-17 | 2 | 프랑스 | 파리 | Stade de France | 80,000 |
| 2026-08-01 | 2 | 미국 | 뉴저지 | Metlife Stadium | 82,000 |
| 2026-08-05 | 2 | 미국 | 폭스버러 | Gillette Stadium | 65,000 |
| 2026-08-10 | 2 | 미국 | 볼티모어 | M&T Bank Stadium | 71,000 |
| 2026-08-15 | 2 | 미국 | 알링턴 | AT&T Stadium | 80,000 |
| 2026-08-22 | 2 | 캐나다 | 토론토 | Rogers Stadium | 50,000 |
| 2026-08-27 | 2 | 미국 | 시카고 | Soldier Field | 62,500 |
| 2026-09-01 | 4 | 미국 | 로스앤젤레스 | SoFi Stadium | 70,000 |
| 2026-10-02 | 2 | 콜롬비아 | 보고타 | | |
| 2026-10-09 | 2 | 페루 | 리마 | | |
| 2026-10-16 | 2 | 칠레 | 산티아고 | | |
| 2026-10-23 | 2 | 아르헨티나 | 부에노스 아이레스 | | |
| 2026-10-28 | 3 | 브라질 | 상파울로 | | |
| 2026-11-19 | 3 | 대만 | 가오슝 | | |
| 2026-12-03 | 3 | 태국 | 방콕 | | |
| 2026-12-12 | 2 | 말레이시아 | 쿠알라룸푸르 | | |
| 2026-12-17 | 4 | 싱가포르 | 싱가포르 | | |
| 2026-12-26 | 2 | 인도네시아 | 자카르타 | | |
| 2027-02-12 | 2 | 호주 | 멜버른 | | |
| 2027-02-20 | 2 | 호주 | 시드니 | | |
| 2027-03-04 | 3 | 홍콩 | 홍콩 | | |
| 2027-03-13 | 2 | 필리핀 | 마닐라 | | |

자료: 하이브, LS증권 리서치센터

하이브 (352820)

재무상태표

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산 | 1,889 | 1,788 | 2,006 | 2,299 | 2,452 |
| 현금 및 현금성자산 | 358 | 412 | 190 | 452 | 585 |
| 매출채권 및 기타채권 | 275 | 311 | 327 | 343 | 360 |
| 재고자산 | 126 | 163 | 185 | 201 | 203 |
| 기타유동자산 | 1,130 | 901 | 1,303 | 1,303 | 1,303 |
| 비유동자산 | 3,457 | 3,691 | 3,607 | 3,727 | 3,854 |
| 관계기업투자등 | 241 | 216 | 216 | 216 | 216 |
| 유형자산 | 101 | 97 | 97 | 100 | 103 |
| 무형자산 | 2,165 | 2,244 | 2,356 | 2,474 | 2,598 |
| 자산총계 | 5,346 | 5,479 | 5,613 | 6,026 | 6,306 |
| 유동부채 | 1,772 | 831 | 753 | 777 | 786 |
| 매입채무 및 기타채무 | 591 | 448 | 471 | 494 | 504 |
| 단기금융부채 | 914 | 136 | 36 | 36 | 36 |
| 기타유동부채 | 266 | 247 | 247 | 247 | 247 |
| 비유동부채 | 464 | 1,134 | 1,438 | 1,444 | 1,435 |
| 장기금융부채 | 249 | 955 | 1,244 | 1,244 | 1,244 |
| 기타비유동부채 | 215 | 179 | 194 | 199 | 191 |
| 부채총계 | 2,236 | 1,965 | 2,191 | 2,220 | 2,222 |
| 지배주주지분 | 2,919 | 3,215 | 3,116 | 3,495 | 3,767 |
| 자본금 | 21 | 21 | 21 | 21 | 21 |
| 자본잉여금 | 1,570 | 1,636 | 1,636 | 1,636 | 1,636 |
| 이익잉여금 | 1,420 | 1,401 | 1,467 | 1,846 | 2,118 |
| 비지배주주지분(연결) | 191 | 299 | 305 | 311 | 317 |
| 자본총계 | 3,110 | 3,514 | 3,421 | 3,806 | 4,084 |

손익계산서

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 2,178 | 2,256 | 2,650 | 3,863 | 4,065 |
| 매출원가 | 1,169 | 1,296 | 1,712 | 2,325 | 2,487 |
| 매출총이익 | 1,009 | 960 | 938 | 1,538 | 1,578 |
| 판매비 및 관리비 | 713 | 776 | 888 | 1,051 | 1,104 |
| 영업이익 | 296 | 184 | 50 | 487 | 474 |
| (EBITDA) | 423 | 330 | 185 | 626 | 621 |
| 금융손익 | -43 | -22 | 77 | 71 | 46 |
| 이자비용 | 47 | 49 | 50 | 50 | 51 |
| 관계기업등 투자손익 | 26 | 1 | 14 | 14 | 14 |
| 기타영업외손익 | 0 | -143 | -312 | -87 | -78 |
| 세전계속사업이익 | 253 | 19 | -185 | 471 | 442 |
| 계속사업법인세비용 | 253 | 19 | -185 | 471 | 442 |
| 계속사업이익 | 187 | -3 | -257 | 339 | 316 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 187 | -3 | -257 | 339 | 316 |
| 지배주주 | 190 | 9 | -240 | 386 | 359 |
| 총포괄이익 | 209 | 276 | -324 | 339 | 316 |
| 매출총이익률 (%) | 46.3 | 42.6 | 35.4 | 39.8 | 38.8 |
| 영업이익률 (%) | 13.6 | 8.2 | 1.9 | 12.6 | 11.7 |
| EBITDA 마진률 (%) | 19.4 | 14.6 | 7.0 | 16.2 | 15.3 |
| 당기순이익률 (%) | 8.6 | -0.2 | -9.7 | 8.8 | 7.8 |
| ROA (%) | 3.7 | 0.2 | -4.3 | 6.6 | 5.8 |
| ROE (%) | 6.7 | 0.3 | -7.6 | 11.7 | 9.9 |
| ROIC (%) | 12.0 | -1.5 | 3.0 | 14.5 | 13.3 |

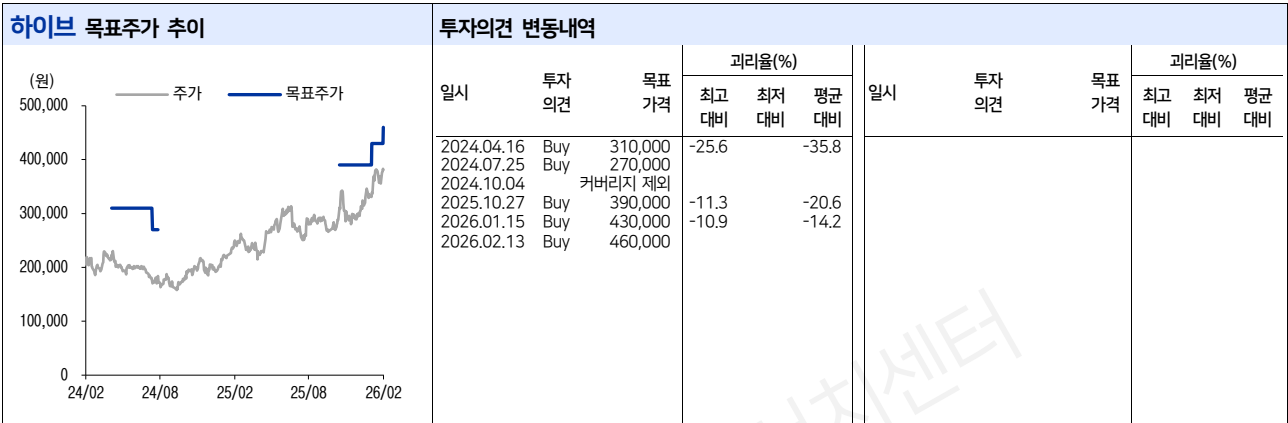
현금흐름표

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------------|-------------|-----------|-------------|------------|------------|
| 영업활동 현금흐름 | 311 | 152 | 265 | 713 | 671 |
| 당기순이익(손실) | 250 | 19 | -185 | 471 | 442 |
| 비현금수익비용가감 | 236 | 372 | 577 | 381 | 389 |
| 유형자산감가상각비 | 53 | 62 | 59 | 61 | 65 |
| 무형자산감가상각비 | 74 | 85 | 76 | 78 | 82 |
| 기타현금수익비용 | 109 | 226 | 442 | 242 | 242 |
| 영업활동 자산부채변동 | -40 | -148 | -15 | -8 | -10 |
| 매출채권 감소(증가) | 3 | -25 | -16 | -16 | -17 |
| 재고자산 감소(증가) | -51 | -32 | -22 | -15 | -2 |
| 매입채무 증가(감소) | -17 | 7 | 22 | 24 | 10 |
| 기타자산, 부채변동 | 25 | -97 | 0 | 0 | 0 |
| 투자활동 현금흐름 | -471 | -10 | -517 | -321 | -327 |
| 유형자산처분(취득) | -22 | -32 | 0 | -3 | -3 |
| 무형자산 감소(증가) | -68 | -30 | -112 | -118 | -124 |
| 장단기금융상품 감소(증가) | 77 | 224 | -205 | 0 | 0 |
| 기타투자활동 | -457 | -172 | -200 | -200 | -200 |
| 재무활동 현금흐름 | -11 | -118 | 30 | -131 | -211 |
| 차입금의 증가(감소) | -56 | -95 | 189 | 0 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | 62 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | 0 | -29 | -8 | -21 | -34 |
| 기타재무활동 | -17 | 6 | -150 | -110 | -177 |
| 현금의 증가 | -174 | 54 | -222 | 261 | 133 |
| 기초현금 | 532 | 358 | 412 | 190 | 452 |
| 기말현금 | 358 | 412 | 190 | 452 | 585 |

자료: 하이브, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

| | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 투자지표 (x) | | | | | |
| P/E | 51.1 | 856.1 | -67.3 | 41.9 | 45.0 |
| P/B | 3.3 | 2.5 | 5.2 | 4.6 | 4.3 |
| EV/EBITDA | 22.4 | 24.0 | 88.0 | 25.6 | 25.6 |
| P/CF | 23.0 | 21.8 | 50.6 | 22.5 | 23.0 |
| 배당수익률 (%) | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.3 |
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | 22.6 | 3.6 | 17.5 | 45.8 | 5.2 |
| 영업이익 | 24.9 | -37.8 | -72.9 | 875.9 | -2.7 |
| 세전이익 | 162.2 | -92.3 | 적전 | 흑전 | -6.2 |
| 당기순이익 | 288.4 | 적전 | 적지 | 흑전 | -6.9 |
| EPS | 261.1 | -95.1 | 적전 | 흑전 | -6.9 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 71.9 | 55.9 | 64.1 | 58.3 | 54.4 |
| 유동비율 | 106.6 | 215.1 | 266.4 | 296.0 | 311.7 |
| 순차입금/자기자본(x) | -0.1 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.1 |
| 영업이익/금융비용(x) | 6.3 | 3.7 | 1.0 | 9.7 | 9.3 |
| 총차입금 (십억원) | 1,163 | 1,091 | 1,280 | 1,280 | 1,280 |
| 순차입금 (십억원) | -240 | -125 | -117 | -378 | -511 |
| 주당지표 (원) | | | | | |
| EPS | 4,569 | 226 | -5,651 | 9,082 | 8,452 |
| BPS | 70,090 | 77,179 | 73,218 | 82,116 | 88,507 |
| CFPS | 10,150 | 8,852 | 7,520 | 16,917 | 16,551 |
| DPS | 700 | 200 | 500 | 800 | 1,000 |



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박성호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

| 구분 | 투자등급 guide line (투자기간 6~12개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12개월) | 투자의견 비율 | 비고 |
|-----------------|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계 | Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3단계 | Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계 | +15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대 | 88.7% 11.3% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 |
| | | | | 100.0% | 투자의견 비율은 2025. 1. 1 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |