SK COMPANY Analysis

SK securities

하이브 (352820/KS | 매수(신규편입) | T.P 350,000 원(신규편입))

아티스트, 플랫폼, 네트워크 모두 압도적

- BTS 와 대형 팬덤 플랫폼 위버스, V LIVE 보유한 엔터테인먼트사
- 아시아, 직접참여형 매출 중심의 기존 방식에 글로벌, 플랫폼 더해 수익모델 고도화 중
- 글로벌 톱 아티스트 BTS 와 글로벌 파트너십 통해 고성장할 위버스가 핵심 경쟁력
- 압도적 경쟁우위 바탕으로 2021 년, 2022 년 영업이익 1,844 억원, 3,206 억원 전망
- 투자의견 매수, 목표주가 35 만원으로 커버리지 개시

국내, 아시아 중심의 기존 연예기획사 사업 모델을 글로벌, 플랫폼으로 확장

하이브는 BTS, 세븐틴, 엔하이픈, TXT 등이 소속된 종합 연예기획사로 2013 년 데뷔한 간판 아티스트 BTS 의 글로벌 성과에 힘입어 지난 10 월 코스피 시장에 상장. 2019 년 출시한 팬덤 커뮤니티/커머스 플랫폼 '위버스'가 단기간에 빠르게 성장하며 플랫폼 경쟁력을 선제적으로 확보했고 공모자금을 활용해 공격적인 투자, 파트너십 행보 이어가는 중. 경쟁사 대비 뛰어난 아티스트, 플랫폼, 네트워크 경쟁력 앞세워 미국 등 주요 해외 시장에서의 입지를 빠르게 넓히는 중이며 아시아 + 아티스트 직접 매출 중심의 기존 국내 연예기획사 사업 모델에 글로벌, 플랫폼 요소를 가미한 새로운 모델을 제시하고 있음

BTS, 위버스, 강력한 파트너십을 기반으로 글로벌 종합 레이블로 도약할 것

하이브를 경쟁사와 차별화시켜 주는 경쟁력이자 투자포인트는 크게 아티스트 경쟁력(BTS), 플랫폼 경쟁력(위버스+V LIVE), 그리고 글로벌 네트워크 경쟁력(UMG, Ithaca Holdings 등). 각각의 경쟁력은 경쟁사가 쉽게 모방하거나 단기간에 축적할 수 없는 성격으로 하이브의 높은 성장성과 기업가치 측면에서의 프리미엄을 정당화시켜주는 요소

투자의견 매수, 목표주가 35 만원 제시하며 커버리지 개시

동사는 작년 한 해 코로나 19 로 공연 산업이 크게 타격을 받았음에도 BTS 의 지속적인 인기와 성공적인 간접참여형 매출 확대로 매출액 7,963 억원, 영업이익 1,424 억원(OPM 18%)의 사상 최대 실적을 기록. 오프라인 공연 재개와 위버스-V LIVE 통합 플랫폼의 입점 아티스트 라인업이 본격 확대될 것으로 기대되는 2022 년에는 3,200 억원 이상의 영업이익을 기록할 것으로 전망. 경쟁사와 차별화되는 아티스트, 플랫폼, 네트워크 역량에서 기인하는 높은 성장 잠재력 감안해 투자의견 매수, 목표주가 35 만원으로 커버리지 개시

영업실적 및 투자지표

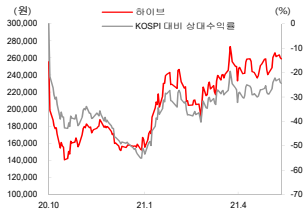
구분	단위	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	억원	3,014	5,872	7,963	11,545	16,028	21,857
yoy	%	226.2	94.9	35.6	45.0	38.8	36.4
영업이익	억원	799	987	1,455	1,844	3,206	4,809
yoy	%	145.6	23.5	47.4	26.7	73.8	50.0
EBITDA	억원	839	1,081	1,805	1,945	3,309	4,915
세전이익	억원	-484	985	1,262	1,801	3,140	4,756
순이익(지배주주)	억원	-705	738	857	1,311	2,322	3,517
영업이익률%	%	26.5	16.8	18.3	16.0	20.0	22.0
EBITDA%	%	27.8	18.4	22.7	16.9	20.7	22.5
순이익률	%	-23.4	12.3	10.9	11.4	14.5	16.1
EPS(계속사업)	원	-2,559	2,601	2,845	3,679	6,517	9,874
PER	배	N/A	0.0	56.2	70.4	39.7	26.2
PBR	배	0.0	0.0	4.8	7.0	5.9	4.8
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	27.6	45.3	25.9	16.7
ROE	%	-110.3	56.5	12.5	10.4	16.1	20.3
순차입금	억원	-783	-1,485	-8,082	-10,573	-12,789	-16,192
부채비율	%	135.5	109.2	60.5	33.6	28.9	23.7

Analyst
이진만
kid_a@sks.co.kr
02-3773-9957

Company Data	
자본금	178 억원
발행주식수	3,562 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	92,266 억원
주요주주	
방시혁(외10)	54.75%
스틱인베스트먼트(외1)	7.57%
외국인지분률	9.20%
배당수익률	0.00%

Stock Data	
주가(21/05/26)	259,000 원
KOSPI	3168.43 pt
52주 Beta	1.28
52주 최고가	273,240 원
52주 최저가	140,580 원
60일 평균 거래대금	928 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	0.0%	1.6%
6개월	48.7%	23.2%
12개월	%	%

Analyst **이진만** kid_a@sks.co.kr / 02-3773-9957

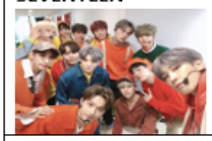
기업 개요

하이브는 BTS, TXT(빅히트), 세븐틴, 뉴이스트(플레디스), ZICO(KOZ 엔터) 등의 아티스트 라인업을 보유한 대형 엔터테인먼트사이다.

아티스트 발굴, 육성 및 관리 중심의 레이블/매니지먼트 사업을 주로 영위했으나, 2013년 데뷔 이후 블로그, 트위터 등 SNS를 중심으로 활동해오던 방탄소년단(BTS)이 꾸준한 해외 인기와 팬덤에 힘입어 글로벌 스타덤에 오르며 빅히트를 기록한 이후 글로벌 아티스트 라인업 및 간접 매출 비중 확대를 위한 다양한 신사업을 진행 중이다.

공격적인 투자와 제휴를 통해 1) 인기 아티스트의 IP를 활용한 다양한 컨텐츠 제작, 2) 팬덤 및 팬커머스 플랫폼 '위버스(Weverse)'운영, 3) 글로벌 대형 매니지먼트사(Ithaca Holdings) 인수를 통한 해외 공략 확대 등에 집중하는 중이다.

하이브 주요 아티스트 라인업

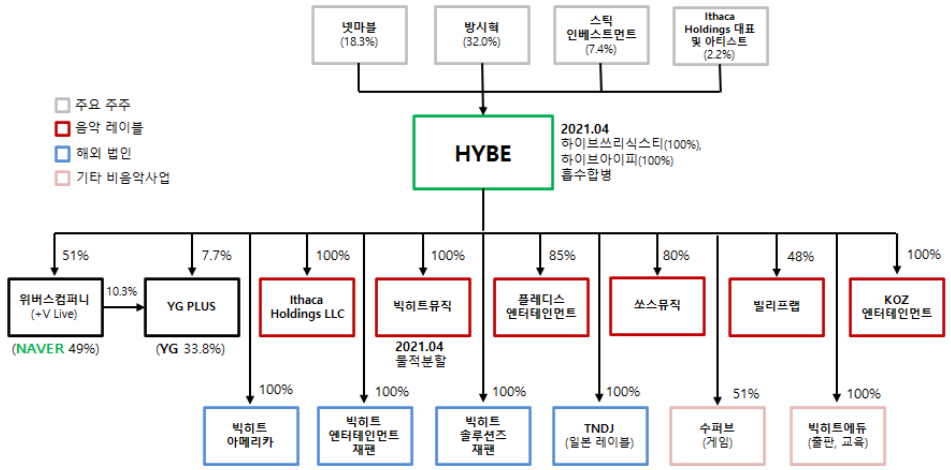
아티스트	데뷔연도 및 멤버 정보	디스코그래피
BTS (방탄소년단) 	• 2013.06.13 데뷔 / 빅히트뮤직 소속 • 진(1992.12.04)/ 슈가(1993.03.09) J-Hope(1994.02.18) / RM(1994.09.12) 지민(1995.10.13) / 뷔(1995.12.30) 정국(1997.09.01)	• 2014.08 정규1집 Dark & Wild • 2016.10 정규2집 WINGS • 2018.05 정규3집 LOVE YOURSELF 轉 TEAR • 2020.02 정규4집 MAP OF THE SOUL:7 • 이외 미니앨범 6개, 싱글 8개 • 빌보드200 #1 앨범 5개, 빌보드핫100 #1곡 3개
SEVENTEEN 	• 2015.05.26 데뷔 / 플레디스엔터 소속 • 에스쿱스, 정한, 조슈아(미국) (1995) 준(중국), 호시, 원우, 우지(1996) 도겸, 민규, 디에잇(중국) (1997) 승관, 버논(한/미) (1998), 디노(1999)	• 2016.04 정규1집 FIRST 'LOVE&LETTER' • 2017.11 정규2집 TEEN, AGE • 2019.09 정규3집 An Ode • 이외 미니앨범 7개 등
TXT (투모로우바이투게더) 	• 2020.11.30 데뷔 / 빅히트뮤직 소속 • 연준(1999), 수빈(2000), 범규(2001), 태현(2002), 휴닝카이(2005)	• 2019.10 정규1집 꿈의 장: MAGIC • 2021.05.31 정규2집 혼돈의 장: FREEZE (예정) • 이외 미니앨범 3개 등
ENHYPHEN 	• 2020.11.30 데뷔 / 빌리프랩 소속 • Mnet 프로그램 I-LAND 통해 결성 • 희승(2001), 제이(한/미), 제이크(한/호주), 성훈(2002), 선우(2003), 정원(2004), 니키(2005)	• 2020.11 미니1집 BORDER: DAY ONE • 2021.04 미니2집 BORDER: CARNIVAL
NU'EST 	• 2012.03.15 데뷔 / 플레디스엔터 소속 • 아론(미) (1993), JR, 백호, 민현, 렌(1995)	• 2016.07 정규1집 Re:BIRTH • 2021.04 정규2집 Romanticize • 이외 미니앨범 8개, 싱글 3곡

자료: 하이브, SK증권

주요 자회사로는 쏘스뮤직, 플레디스, 이타카홀딩스(음악 레이블), 위버스컴퍼니(플랫폼 사업), 하이브쓰리식스티(공연/유통), 하이브아이피(IP 사업), 빅히트재팬, 빅히트아메리카 등이 있으며 주요 주주로는 창업자인 방시혁 대표(32.0%), 넷마블(18.3%), 스틱인베스트먼트(7.4%) 및 Ithaca Holdings 인수 당시 제 3 자배정유상증자에 참여해 새로운 주주가 될 예정인 Ithaca Holdings 대표와 아티스트(2.2%) 등이 있다.

4 월 1 일 하이브는 그룹의 공연/유통 관련 사업과 IP 기반 2 차 창작물 제작/유통 사업을 담당하는 하이브아이피와 하이브쓰리식스티에 대한 흡수합병을 공시하였다. 또한 자회사로 인수한 레이블들과 달리 유일하게 하이브의 사업부로 있던 빅히트엔터테인먼트를 물적분할하며 각 레이블의 독립된 의사 결정을 보장하는 지배구조로 재편하였다.

하이브 지배구조



자료: 하이브, SK 증권

하이브는 2020 년 10 월 15 일 KOSPI 시장에 공모가 밴드 상단인 135,000 원으로 상장하였으나 첫날 공모가 대비 두 배의 시초가로 거래 시작 후 잠시 장 중 상한가까지 기록하며 주가가 351,000 원(시가총액 12.5 조원)까지 상승하였다. 하지만 IPO 초기 과열로 단기 변동성이 확대되며 상장 이후 주가가 급락하였다.

하지만 올해 1 월 27 일 1) 위버스 운영 자회사 '위버스컴퍼니'의 지분 49%를 3,548 억원 규모의 제 3 자배정유상증자를 통해 NAVER 에게 양도, 2) 대금 중 2,000 억원을 활용한 NAVER 의 아이돌 영상 플랫폼 'V LIVE' 영업 양수와 위버스-V LIVE 통합, 그리고 3) YG 의 음반/음원 유통 자회사 YG PLUS 에 대한 700 억원 규모의 투자를 발표하며 주가가 크게 상승하였다. 이후 2 월 말 사상 최대 분기 실적(매출액 3,123 억원, 영업이익 525 억원)을 발표했으며, 4 월 5 일에는 유명 글로벌 뮤지션 저스틴 비버, 아리아나 그란데 등이 속한 미국 대형 레이블 Ithaca Holdings 지분 100%를 약 1.2 조원에 인수하는 등 사업 확장을 위한 공격적인 M&A 를 이어가고 있다.

Analyst 이진만 kid_a@sks.co.kr / 02-3773-9957

투자포인트

투자포인트 ①: 지금까지 이런 아티스트는 없었다. 글로벌 톱스타 BTS

동사의 가장 강력한 투자포인트는 역시 BTS 이다. BTS 는 데뷔 초부터 해외 팬들이 선호하는 칼군무, 힙합 컨셉의 음악과 SNS, Youtube 를 적극 활용한 팬과의 지속적인 소통을 통해 해외 팬의 접근성을 높이며 꾸준한 글로벌 팬덤 기반을 유지해 왔다.

데뷔 초 반응이 좋았던 일본, 남미/유럽 등 해외활동에 집중하며 해외 기반을 확대했으며 2014 년 8 월 정규 1 집 'Dark & Wild'의 타이틀 곡 'Danger' 관련 활동이 기대 이하의 반응을 보이며 잠시 주춤하기도 했으나 후속곡 '호르몬 전쟁'이 뮤직비디오를 포함 좋은 반응을 얻으며 Mnet MAMA 등 연말 공연 무대까지 다시 상승세를 이어갔다.

이후 방대하고 독특한 세계관과 개성 있고 탄탄한 스토리를 기반으로 한 화양연화 시리즈(I Need You, 불타오르네), Wings(피땀눈물), Love Yourself 시리즈(DNA, Fake Love, Idol), Map of the Soul 시리즈(작은 것들을 위한 시, ON) 등의 주요 앨범들이 연이은 히트를 기록하며 일약 글로벌 스타덤에 올랐다. 인기를 이어 작년 8 월 출시한 첫 영어 싱글 'Dynamite'는 미국 빌보드 메인 싱글 차트인 핫 100 차트에서 한국 아티스트 사상 최초 1 위라는 대업적을 세웠으며 이후 10 월 출시한 Savage Love 도 핫 100 차트 1 위를 석권(Dynamite 2 위)하였다. 글로벌 앨범 판매량 기준으로도 2020 년 한 해 각각 480 만장, 270 만장 판매된 Map of the Soul: 7(2020.02 출시), Be(2020.11 출시)가 1, 2 위를 차지하며 명실상부한 글로벌 팝음악 정상 자리에 올랐다.

2020 년 글로벌 판매량 Top 10 앨범 순위

Top 10 Global Albums 2020

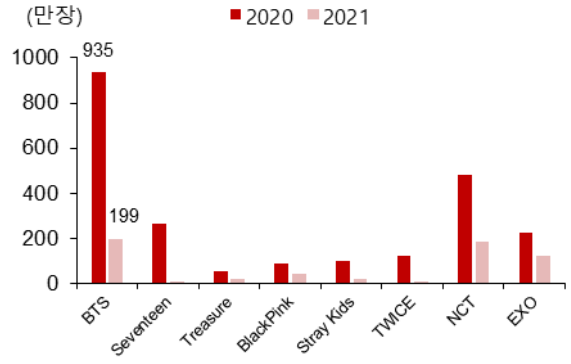
1. BTS, *Map Of The Soul: 7* (4.8 million total global units)
2. BTS, *Be (Deluxe Edition)* (2.7 million)
3. Kenshi Yonezu, *Stray Sheep* (2 million)
4. Taylor Swift, *Folklore* (2.0 million)
5. Blackpink, *The Album* (1.5 million)
6. AC/DC, *Power Up* (1.4 million)
7. Justin Bieber, *Changes* (1.2 million)
8. BTS, *Map Of The Soul: 7 ~ The Journey ~* (1.2 million)
9. Arashi, *This Is Arashi* (1 million)
10. King Gnu, *Ceremony* (1 million)

자료: Billboard, SK 증권

BTS 의 작년 국내 음반 판매량은 935 만장으로 하이브 주요 아이돌 그룹 전체 앨범 판매량(가온차트 Top 100 차트인 앨범 기준)의 68%에 달했으며, 국내 엔터 4 사(하이브, SM, YG, JYP) 핵심 아티스트 전체의 앨범 판매량 기준 대비로도 1/3 이 넘는 33.4%

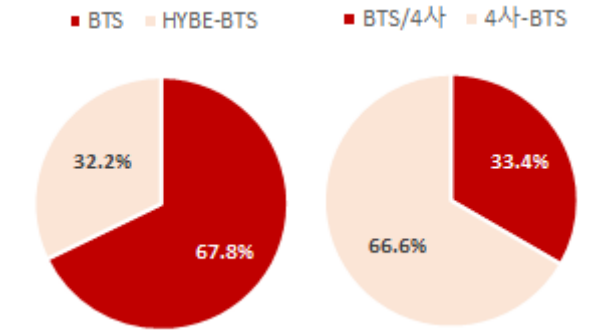
를 차지하였다. 올해도 4 월까지 국내에서 약 200 만장의 앨범을 팔았는데 이는 연초 이후 신곡 활동 없이 구작만으로 거둔 성과임에도 NCT 등 신규 앨범을 다수 출시한 그룹 판매량을 상회했다는 점에서 의미가 있다. 타 경쟁 아티스트 대비 월등하게 높은 BTS 팬덤의 충성도를 증명해주기 때문이다. 타 그룹 대비 월등히 높은 BTS 의 해외 팬덤 및 매출 비중을 감안하면 글로벌 성과의 격차는 더욱 클 것으로 예상된다.

국내 주요 아이돌 그룹 앨범 판매량



자료: 가온차트, SK 증권
주: 가온차트 Top 100 진입 앨범 기준 판매량

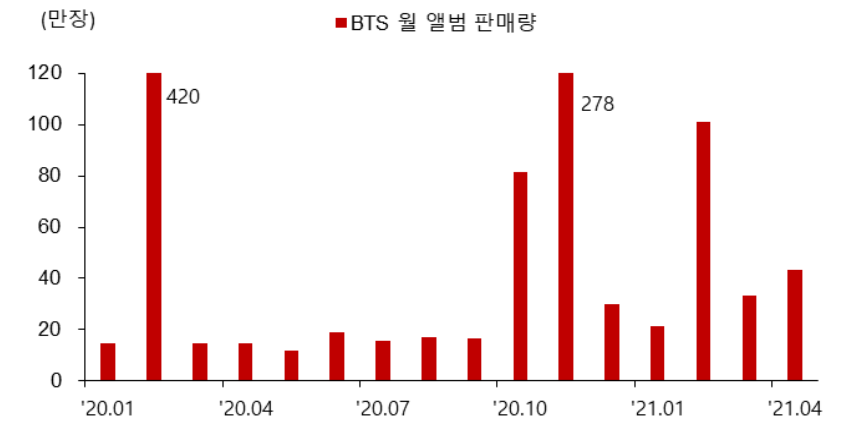
HYBE, 엔터 4 사 전체 국내 앨범 판매량 대비 BTS 비중



자료: 가온차트, SK 증권

올해는 2 월 2020 년 출시했던 BE 앨범의 빌보드핫 100 차트 1 위 및 2021 그래미 어워즈 후보 선정 기념 버전인 'BE(Essential Edition)' 출시 외 신작 활동은 없었으나 5 월 21 일 오랜만에 출시한 두 번째 자체 영어 디지털 싱글 'Butter'가 출시 3 일만에 유튜브 뮤직비디오 조회수 1.7 억회 이상을 기록하며 컴백 및 활동 재개에 대한 기대감이 커지고 있다. 하이브 내에서는 물론 국내 엔터 업계 내에서도 아직 독보적인 음반 판매량과 글로벌 인지도, 그리고 이로 인한 높은 수익성을 감안하면 BTS 가 본격적인 활동을 재개하는 5 월 이후 하이브의 실적은 드라마틱하게 개선될 것으로 전망된다.

2020~2021 BTS 월간 국내 앨범판매량 추이



자료: 가온차트, SK 증권

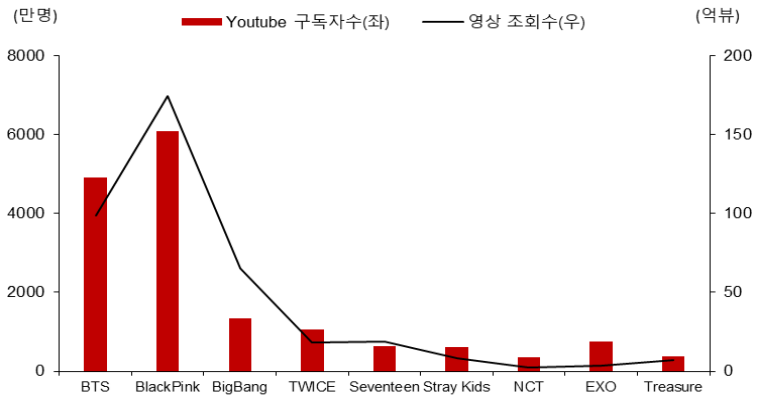
Analyst 이진만 kid_a@sks.co.kr / 02-3773-9957

5/21 공개되며 BTS 활동 재개의 신호탄을 알린 디지털 싱글 'Butter'

자료: 하이브, SK 증권

BTS 는 공식 유튜브 채널 구독자 수와 영상 조회수(각각 4,920 만명, 98.7 억뷰) 도 K 팝 그룹 중 1 위인 블랙핑크(6,080 만명, 174.3 억뷰)와 함께 독보적인 수준이다. 앨범 판매량이나 빌보드 차트에서는 BTS 아래인 블랙핑크의 SNS 지표가 월등히 높은 것은 인구수가 압도적으로 많은 시장인 동남아에서 선풍적인 인기를 끌고 있기 때문인 것으로 해석된다.

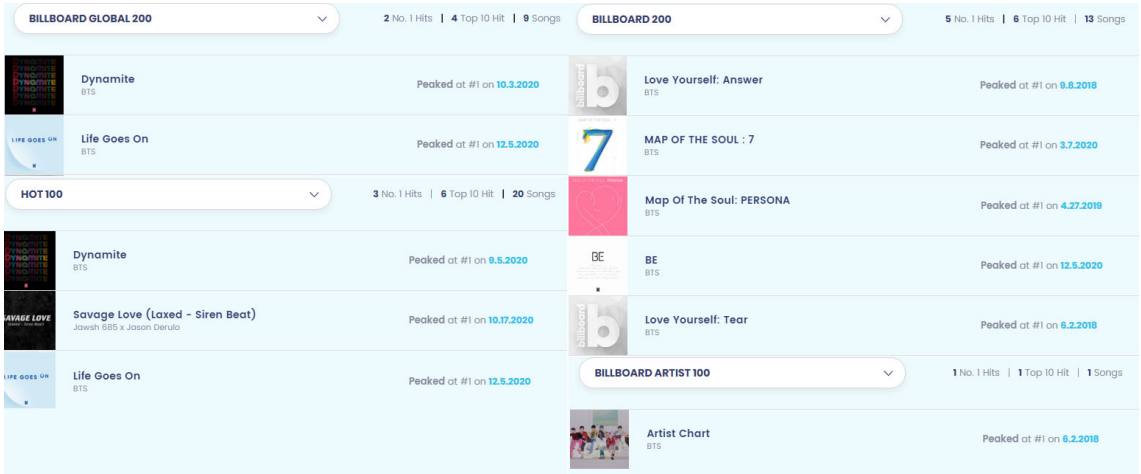
주요 K 팝 아티스트 유튜브 공식채널 구독자수 및 영상조회수



자료: SocialBlade, SK 증권

글로벌 음악 인기도의 바로미터인 미국 빌보드 차트에서의 성과 또한 압도적이다. 인기가 절정으로 올라오기 시작한 2018 년 이후 빌보드아티스트 100 차트 1 위, 빌보드글로벌 200 차트 1 위 2 곡, 빌보드 200 차트 1 위 5 곡, 빌보드핫 100 차트 1 위 3 곡 등 국내 아티스트로서는 전대미문의 기록을 세웠다. 이처럼 새로운 앨범과 곡들이 원히트, 투히트 원더가 아닌 지속적인 글로벌 차트인을 보여주며 글로벌 스타로 자리잡았다.

BTS Billboard 차트 진입 내역



자료: Billboard, SK 증권

이는 글로벌 시장에서 큰 성과를 거둔 싸이, 빅뱅, 블랙핑크 등의 K 팝 아티스트와 비교해도 월등한 성과다. 강남스타일, 젠틀맨 등으로 글로벌 히트를 기록한 싸이는 빌보드핫 100 차트에서 강남스타일이 2 위, 젠틀맨이 5 위까지 기록했으나 빌보드아티스트 100 차트에서는 최고 88 위에 머물며 아티스트보다는 캐치하고 독특한 노래와 뮤직비디오가 더 주목을 받았다. 빅뱅 역시 빌보드 세계디지털음악판매 부문에서는 Bang Bang Bang, Loser, Let's Not fall in Love 등 3 곡이 2015 년 1 위를 기록한 적이 있으나 빌보드 200 차트에서 기록한 가장 높은 순위는 150 위('Alive' 앨범)였다.

최근 글로벌 시장에서 입지를 빠르게 넓혀가고 있는 블랙핑크의 기세가 무섭긴 하지만 BTS 와 비교하면 아직 상당한 차이가 존재한다. 블랙핑크는 작년 10 월 The Album 앨범을 앞세워 빌보드 200 차트 2 위, 빌보드아티스트 100 차트 1 위를 기록하는 기염을 토했으나, 빌보드글로벌 200 차트 최고 순위 곡은 작년 10 월 2 위를 기록한 Lovesick Girls 이며 해당 곡과 Ice Cream(최고 8 위)를 제외하면 평균적인 순위가 떨어지는 편이다. 아직 빌보드핫 100 차트에서도 1 위를 기록한 곡은 없다.

SM 의 SuperM(빌보드 200 1 위), NCT127(빌보드 200 5 위), 몬스타엑스(빌보드 200 5 위) 등 여러 K 팝 그룹들이 간헐적으로 글로벌 시장에서 괄목할만한 성과를 보여주고 있지만 과거나 현재 아직 BTS 만큼의 파급력과 꾸준함을 갖춘 그룹은 나오지 않았다.

이처럼 글로벌 유수의 뮤지션들과 어깨를 나란히 하며 현재 세계에서 가장 핫한 아티스트 중 하나인 BTS 는 기존 K 팝 아이돌 및 아티스트들을 아득히 뛰어넘는 성과와 기록을 실시간으로 써나가고 있으며, 이는 BTS 와 하이브의 가치를 평가함에 있어 높은 수준의 프리미엄 부여를 정당화시켜 줄 수 있는 요인이라고 판단한다.

Analyst **이진만** kid_a@sks.co.kr / 02-3773-9957

투자포인트 ②: 위버스, V LIVE 와 함께 초대형 팬덤 플랫폼으로 도약

빅히트의 두 번째 투자포인트는 동사의 팬 커뮤니티/커머스 플랫폼 'Weverse'와 NAVER 'V LIVE'의 통합으로 출범할 글로벌 대형 팬덤 플랫폼의 등장이다.

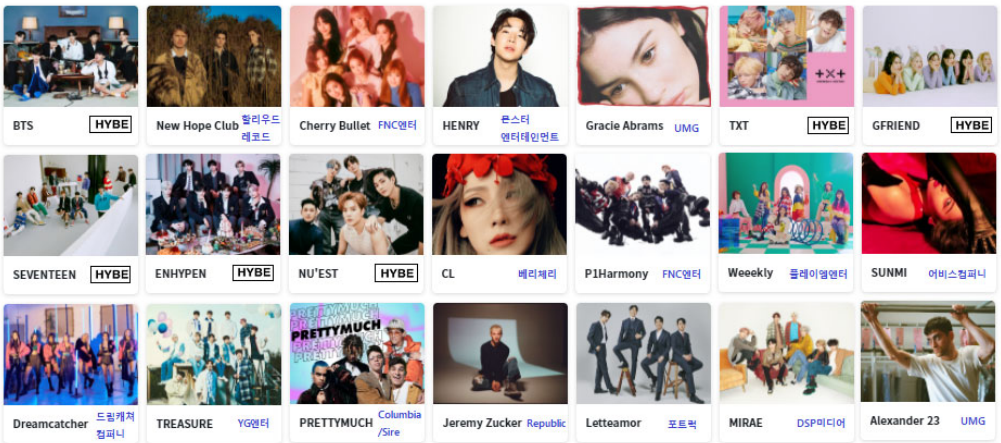
위버스는 하이브가 2019 년 6 월 1 일 정식 출시한 팬덤 플랫폼으로 아티스트 공식 커뮤니티(위버스)와 이커머스(위버스샵) 기능 중심의 글로벌 팬덤 플랫폼이다. 현재 하이브 외에도 YG 엔터테인먼트, FNC 엔터테인먼트, Universal Music Group 같은 국내외 음악 레이블에 소속된 21 개의 아티스트 그룹이 입점해 있다. 아티스트와 소속사에게 아티스트별로 커스터마이징 가능한 커뮤니티 구성, 위버스 플랫폼 전용 굿즈 및 컨텐츠 독점 유통 등의 차별화된 기능을 제공한다.

앨범, 아티스트 관련 상품(MD), 컨텐츠 등을 온라인에서 판매하는 하이브의 팬덤 플랫폼 위버스

매출구분	판매경로	내용
앨범매출	외부 판매상	당사 레이블 → 음반/원 유통사(드림어스컴퍼니 등) → 외부 판매상(오픈마켓 등) → 소비자
	당사 플랫폼(Weverse Shop)	당사 레이블 → 음반/원 유통사(드림어스컴퍼니 등) → ㈜위버스컴퍼니 → 소비자
공연매출	국내외 공연	당사 레이블 → 공연제작사(㈜빅히트쓰리식스티 등) → 소비자
MD 및 라이선싱 매출	공식 상품(MD)	당사 레이블 → MD제작사(㈜빅히트아이피 등) → 소비자(또는 ㈜위버스컴퍼니 →소비자)
	라이선싱	당사 레이블 → 라이선시(LINE, 삼성전자 등) →소비자
	로열티	당사 레이블 → 외부제작사(㈜컴팩트디 등) → 소비자
콘텐츠 매출	외부 플랫폼	당사 레이블 → 콘텐츠제작사(㈜빅히트쓰리식스티 등) → 외부 플랫폼사(구글, 네이버 등) → 소비자
	당사 플랫폼(Weverse)	당사 레이블 → 콘텐츠제작사(㈜빅히트쓰리식스티 등) → ㈜위버스컴퍼니 → 소비자
	로열티	당사 레이블 → 콘텐츠제작사(㈜빅히트쓰리식스티 등) → 외부 유통사(트라팔가,CGV, JTBC 등) → 소비자

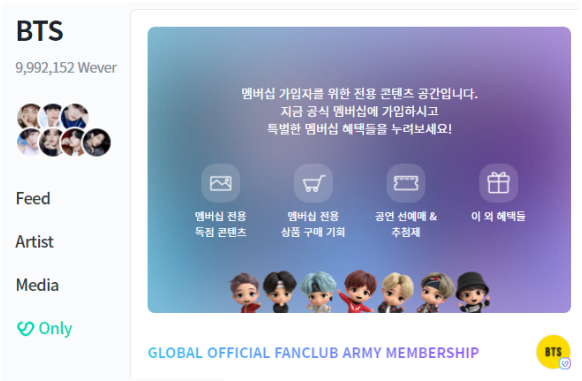
자료: 전자공시(DART), SK 증권

현재 위버스에 입점 중인 아티스트 및 소속사 정보



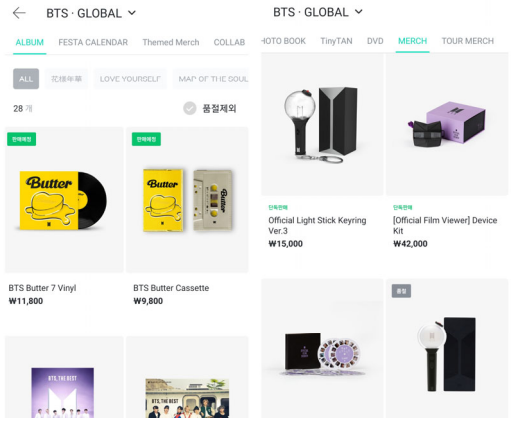
자료: 하이브, SK 증권

아티스트 멤버십 구독 팬에게 제공되는 위버스 전용 혜택 및 컨텐츠



자료: 하이브, SK 증권

앨범, MD, IP 컨텐츠 등 다양한 아티스트 관련 굿즈 판매하는 위버스샵



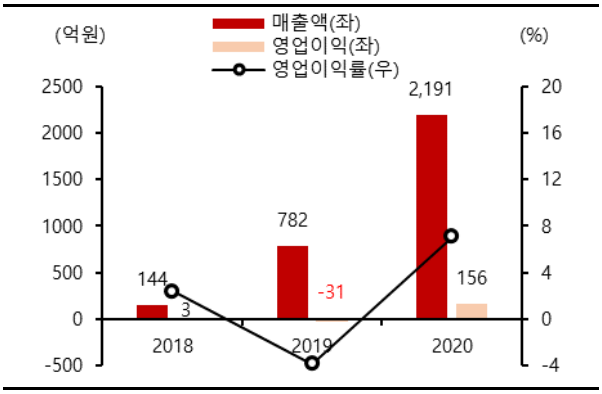
자료: 하이브, SK 증권

위버스는 기존에 존재하던 제대로 된 통합 팬덤 플랫폼에 대한 갈증과 팬데믹으로 급증한 아티스트와의 소통 욕구를 충족시켜주며 주요 지표와 실적이 함께 급성장 중이다. 팬덤 활동, 소위 덕질은 기존에는 유튜브, 아티스트 공식 SNS, 온라인 커뮤니티(ex. 카페, 팬클럽 사이트), 머천다이즈 스토어 등으로 파편화되어 있어 팬 입장에서 여러 군데 동시 가입 후 정기적으로 확인하며 활동해야 하는 등 불편한 점이 많았으나 위버스, 위버스샵은 여러 팬 관련 사이트에 분산되어 있는 기능을 통합시키며 팬 소비자 층의 지속적인 결집이 기대된다.

2019 년 6 월 정식 출시된 위버스는 출시 첫 해에는 31 억원의 영업손실을 기록했으나 불과 출시 1 년여만인 2020 년 거래액 3,282 억원, 매출액 2,191 억원, 영업이익 156 억원을 기록하며 이커머스 플랫폼으로서는 이례적으로 빠른 흑자 전환에 성공하였다. 출시 초기인 1Q20 기준 각각 약 331 억원, 240 만명 수준이던 분기 플랫폼 결제금액과 MAU(월활성이용자수)는 4Q20 MAU 470 만명, 결제금액 1,065 억원으로 고성장 하였다. 이 같은 고성장은 1) BTS 중심의 하이브 아티스트 팬덤 멤버십 가입 증가와 2) 타사 아티스트 입점을 통한 플랫폼 라인업 확대, 그리고 3) 코로나 19 지속으로 주요 팬 활동 중 하나인 오프라인 공연 불가로 증가한 충성도 높은 팬층의 굿즈 소비 욕구 증가로 해석할 수 있다.

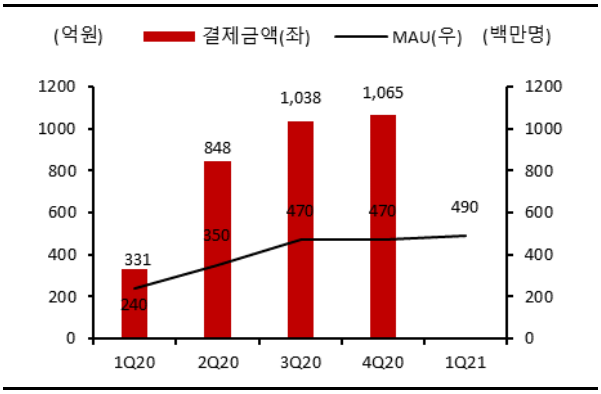
Analyst **이진만** kid_a@sks.co.kr / 02-3773-9957

위버스 연간 실적 추이



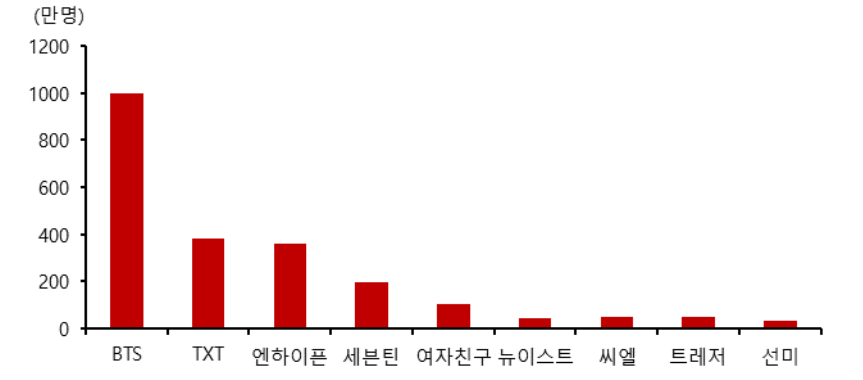
자료: 하이브, SK 증권

위버스 분기 결제금액 및 MAU 추이



자료: 하이브, SK 증권

위버스 내 주요 아티스트별 구독자 수



자료: 하이브, SK 증권

위버스는 팬덤층이 상대적으로 두터운 BTS, TXT, 엔하이픈 같은 자체 아티스트들의 팬덤 파워를 앞세워 출시 2 년 내에 흑자 전환하는 괄목할만한 초기 성과를 거뒀다. 하지만 위버스의 가치는 현재보다는 미래에 있다고 판단한다. 하이브가 올해 들어 진행한 NAVER, YG 엔터테인먼트, Ithaca Holdings 와의 거래처럼 하이브와 글로벌 레이블, 엔터테인먼트 기업과의 제휴는 지속 발생할 것으로 예상되고 이를 통해 위버스 입점 아티스트 수 또한 빠르게 증가하며 플랫폼 가치의 폭발적인 성장이 기대되기 때문이다.

하이브의 자회사 위버스컴퍼니가 NAVER 로부터 2,000 억원에 영업양수한 V LIVE 는 3,000 만명 이상의 글로벌 월활성이용자수(MAU)와 국내외 161 개 이상의 아티스트 채널 라인업, 80%가 넘는 해외 이용자 비중을 보유한 글로벌 최대 팬 커뮤니티 플랫폼이다. BTS 역시 대형 콘서트 온라인 송출 등에 V LIVE 를 적극 활용하며 2019 년 웸블리 스타디움 공연 최다 동시접속자 수(14 만명), 올해 2/27 역대 최다 시청자 수(1,350 만명)를 기록하는 등 막강한 글로벌 영향력을 확인하였다. 작년까지만 해도 경쟁 서비스이던 위버스와 V LIVE 가 위버스로 통합되면 MAU 3,000 만명을 거뜬히 넘는 초대

형 플랫폼이 탄생한다. 통합 플랫폼이 출범한다면 규모의 경제와 강력한 협상력을 활용해 글로벌 아티스트 라인업 확보가 용이해질 것이며, 수익구조가 커머스, 광고, 온라인 콘서트 등으로 다변화되며 플랫폼의 고도화가 기대된다.

위버스는 현재 하이브 아티스트 6 개 그룹 포함 총 21 개의 아티스트 라인업만으로 연 거래액 3,000 억원, 매출 2,000 억원, 영업이익 150 억원 이상의 성공적인 플랫폼으로 빠르게 성장했다. 여기에 저스틴 비버, 아리아나 그란데 등 초대형 아티스트 포함 주요 장르별로 다각화된 글로벌 아티스트 라인업을 갖춘 Ithaca Holdings 와 YG 엔터테인먼트의 주요 아티스트들이 근시일 내 위버스에 입점할 것으로 기대되기 때문에 올해 이후로도 빠른 외형 확대가 지속될 것으로 기대된다.

투자포인트 ③: UMG, Ithaca 와의 Win-Win 파트너십

핵심 팬층인 MZ~밀레니얼 세대의 적극적인 팬덤 소비와 대형 플랫폼 중심으로 통합되고 있는 팬덤 커뮤니티를 바탕으로 BTS, 블랙핑크 등 K 팝 아티스트들은 과거와 다르게 지속적으로 글로벌 인지도와 성과를 유지하고 있다. 이에 디지털 전환 등의 측면에서 아직 상대적으로 보수적인 해외 유수의 레이블들도 아티스트 육성/매니지먼트, 플랫폼 등의 분야에서 하이브가 보유한 경쟁력과 노하우에 관심을 가지고 먼저 손을 내밀고 있다.

UMG: 하이브는 2 월 세계 최대 음악 레이블(2 위 소니뮤직엔터테인먼트, 3 위 워너뮤직그룹)인 Universal Music Group(이하 UMG)과 전략적 파트너십을 발표하며 미국 현지 오디션 프로그램을 공동 기획해 내년 신규 글로벌 보이그룹을 데뷔시킬 계획이라 밝혔다. 기존에는 한국 아니면 일본 등 해외 특정 국가에 국한됐던 한국식 아이돌 오디션 프로그램이 주류 음악 시장인 미국으로까지 확대되는 것이다. UMG 는 산하에 수십 여개의 레이블을 두고 있으며 저스틴 비버, 아리아나 그란데 외에도 Maroon 5, Rihanna, Taylor Swift, Lady Gaga 등 수많은 글로벌 정상급 아티스트들과 음원 계약을 맺고 있다. 세계 최대 음악 시장인 미국에서 UMG 가 보유한 현지 아티스트 매니지먼트 노하우와 하이브의 아티스트 발굴, 육성 경쟁력이 합쳐지면 제 2, 제 3 의 BTS 가 등장하는 데 걸리는 시간은 획기적으로 단축될 수 있을 것으로 기대된다.

현재 Gracie Abrams, New Hope Club, Alexander23 등 일부 UMG 소속 아티스트 일부가 위버스에 입점해 커뮤니티를 시범적으로 운영 중이며 위버스와 V LIVE 의 통합 이후 본격적인 플랫폼 확장과 함께 UMG 소속 아티스트의 입점도 점차 확대될 것으로 예상한다.

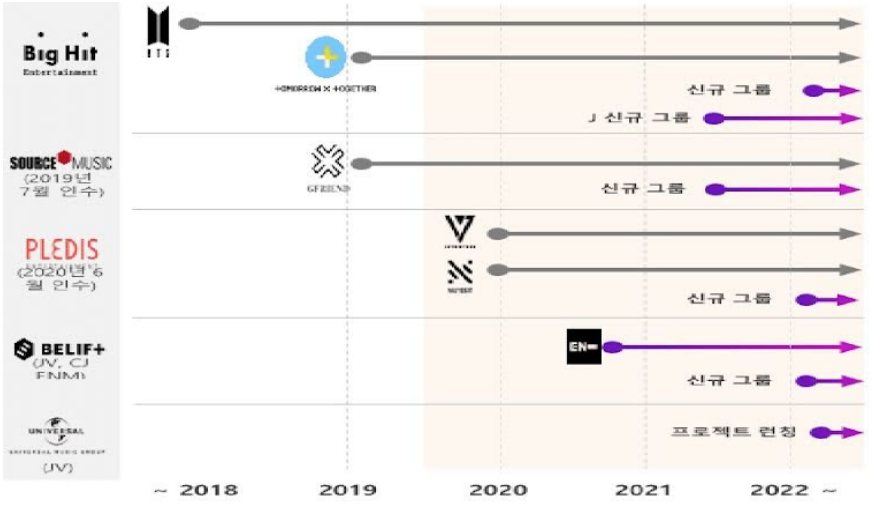
Analyst 이진만 kid_a@sks.co.kr / 02-3773-9957

북미 시장은 종합 연예기획사 중심으로 수직계열화 된 국내와 달리 아티스트가 음악 권리 관련 계약은 레이블사와, 활동/홍보/마케팅 등 매니지먼트 관련 계약은 에이전시와 하는 방식이다. 이해관계가 상대적으로 복잡하게 얽혀있고 음악 시장이 IT 기업과 플랫폼의 영향력이 커진 국내 시장 대비 아직 보수적이기 때문에 위버스와 같이 통합된 팬덤/커머스 플랫폼이 등장하기는 쉽지 않은 구조이다. 하이브는 아직 플랫폼 성장 초기 단계임에도 국내 경쟁사들의 자체 플랫폼 시도나 엔씨소프트의 유니버스 같은 경쟁 서비스 출범으로 인한 우려를 불식시키며 독주하고 있다. 위버스가 팬덤 플랫폼 분야에서 주도권을 잡고 대형 해외 아티스트들이 하이브 산하 플랫폼에 입점해 팬덤 기반 강화와 수익 증대 효과를 체감하기 시작한다면 현재 파트너사 외 타 대형 레이블과의 제휴로도 이어지는 등 긍정적 연쇄 효과로 플랫폼 네트워크 효과가 기대된다.

Universal Music Group 소속 대표 아티스트: 하이브와의 협력은 이들에게도 새로운 수익과 팬덤 확보 기회

자료: 하이브, SK 증권

2022 년 예정된 UMG 와의 신규 협력 프로젝트



자료: 하이브, SK 증권

Ithaca Holdings: 하이브는 Ithaca Holdings 인수 과정에서 Ithaca 대표 Scott Bruan 과 주요 아티스트들을 제 3 자배정유상증자에 참여시키며 한 배를 탔다. 이로 하이브는 Justin Bieber, Arianna Grande 를 포함해 작년 기준 미국 앨범 판매량만 총 1,050 만장이 넘는 글로벌 아티스트 라인업을 확보하였다. 기존 1.2 억명, 4.4 억명 수준이던 하이브 자체 유튜브 구독자 수와 SNS 팔로워 수 역시 2.9 억명, 12.6 억명으로 증가하며 2~3 배 증가하며 팬 기반이 급격히 확대되었다. 또한 인수로 인해 한국보다 나은 공연 재개 여건으로 인해 6 월부터 월드 투어를 시작하는 Justin Bieber 의 공연 관련 실적이 2 분기부터는 하이브 실적에 연결로 인식될 예정이다. Ithaca 인수는 이 같은 가시적인 외형 확장 외에도 양사가 윈윈할 수 있는 긍정적 요소가 많은 딜이라 판단한다.

Ithaca Holdings 주요 사업 영역

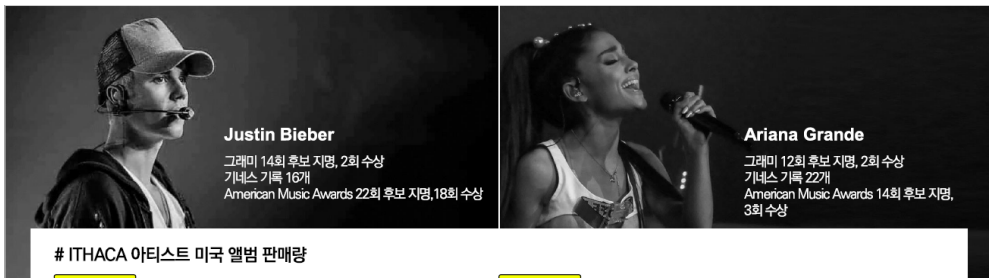
자료: DART, SK 증권

피인수와 함께 하이브 유상증자에 참여한 Ithaca 경영진 및 아티스트

이름	취득 주식 수
Scott Braun	462,380
Scott Borchetta	166,537
Arianna Grande	53,557
Justin Bieber	53,557
Allison Scarinzi (Bieber 매니저)	26,778
Jose Balvin	21,423
Demi Lovato	5,355

자료: 하이브, SK 증권

Ithaca 소속 주요 아티스트 Bieber, Grande 작년 미국 앨범 판매량



ITHACA 아티스트 미국 앨범 판매량

SBP

Artist	2020 albums with T/SEA
Ariana Grande	2,152,800
Justin Bieber	1,848,803
Dan + Shay	706,073
Demi Lovato	562,932
YG	473,937
J Balvin	406,146
Idina Menzel	280,964
합계	6,431,655

BMLG

Artist	2020 albums with T/SEA
Thomas Rhett	920,494
Florida Georgia Line	899,157
Tim McGraw	713,941
Brett Young	530,385
Brantley Gilbert	400,915
Riley Green	326,477
Justin Moore	287,325
합계	4,078,694

자료: 하이브, Ithaca Holdings, SK 증권

Analyst **이진만** kid_a@sks.co.kr / 02-3773-9957

Ithaca 인수로 크게 확대될 글로벌 팬덤 기반

자료: 하이브, Ithaca Holdings, SK 증권

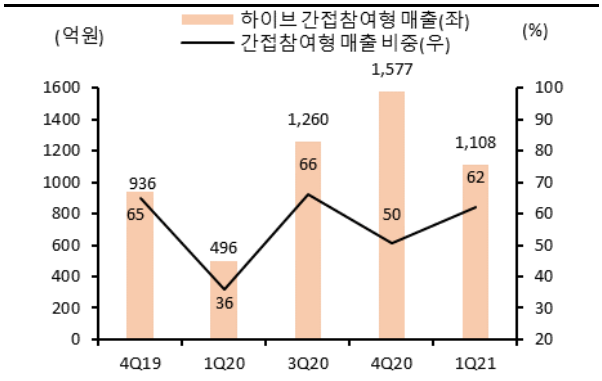
먼저 하이브 입장에서는 미국 및 글로벌 음악 시장에서 큰 영향력을 가지고 있는 Scott Braun 의 현지 네트워크와 마케팅 역량이 하이브 소속 아티스트들의 성공적인 해외 진출에 큰 도움이 될 수 있다. Braun 은 싸이의 강남스타일이 인기를 끌 당시 싸이와 글로벌 매니지먼트 계약을 맺고 강남스타일과 젠틀맨 등의 대표곡들을 빌보드에 입성시키는 등 성과를 거두며 국내 아티스트들과의 좋은 관계를 유지해왔다. 이 같은 Braun 의 매니지먼트, 홍보 역량은 세븐틴, 엔하이픈, TXT 등 하이브의 차세대 아티스트들의 성공적인 해외 진출에 기여할 것으로 판단한다.

Ithaca 입장에서도 하이브와의 협력은 위버스 통합 플랫폼 입점을 통해 앨범, 굿즈, 2 차 창작물 등 간접참여형 매출을 증가시켜줄 수 있기 때문에 긍정적이다. 하이브는 선제적으로 확보해 놓은 팬덤/커머스 플랫폼 기반을 통해 BTS 등 주요 아티스트의 활동이 뜸한 분기에도 50% 이상의 매출이 MD/라이선싱, 콘텐츠, 팬클럽 등 간접참여형 매출에서 발생하는 구조를 확립하였다. 이 같은 수익 구조가 Ithaca 에게도 이식된다면 보다 높은 수준의 매출이 안정적으로 유지되며 전사 실적에 기여할 것으로 기대된다.

글로벌 매니저로 싸이의 글로벌 흥행을 도운 Scott Braun

자료: Koreaportal

아티스트 활동 공백기에도 높은 수준으로 유지되는 하이브 간접매출



자료: 하이브, SK 증권

실적 전망 및 밸류에이션

하이브는 1Q21 매출액 1,783 억원, 영업이익 217 억원을 기록하며 기대치에 충분히 부합하는 실적을 기록하였다.

1 분기는 BTS 가 2020 년 출시한 'BE' 앨범의 특별 에디션 버전인 'BE(Essential Edition)'의 2 월 19 일 출시 정도를 제외하면 이렇다 할 신규 앨범이나 곡 출시가 없었으며 하이브 주요 아티스트들의 활동 또한 거의 없었다. 그럼에도 1) BE(Essential Edition), 구보 등 견조한 BTS 앨범 판매량(1Q21 155.4 만장)과 2) 지난 10, 11 월 출시된 이외 아티스트들(세븐틴, 엔하이픈, TXT)의 앨범 판매 지속, 3) 위버스 플랫폼을 통한 높은 MD/라이선싱 매출(647 억원) 예상보다 높은 수준으로 유지되며 매출액이 컨센서스를 9%나 상회하였다. 다만 신사옥 이전, 사명 변경, 투자 관련 계약 비용 등 일회성비용 발생으로 영업이익은 기대치를 소폭 하회하였다.

하이브 1Q21 분기 실적

(억원, %, %p)	1Q21P	1Q20	YoY	4Q20	QoQ	1Q21C	vs. 컨센
매출액	1,783	1,386	28.7	3,123	-42.9	1,631	9.3
영업이익	217	199	9.2	525	-58.7	248	-12.6
OPM	*12.2*	*14.4*	*-2.2*	*16.8*	*-4.6*	*15.2*	*-3.0*
세전이익	241	208	15.8	417	-42.3	290	-16.9
Margin	*13.5*	*15.0*	*-1.5*	*13.3*	*0.2*	*17.8*	*-4.3*
지배주주순이익	158	140	12.3	285	-44.8	158	-0.5
Margin	*8.8*	*10.1*	*-1.3*	*9.1*	*-0.3*	*9.7*	*-0.9*

자료: 하이브, Quantiwise, SK증권

2 분기에도 Ithaca Holdings 인수 관련 비용 및 외형 확대를 위한 공격적인 아티스트 투자, 인력 충원 등으로 이익 개선폭은 제한적일 것으로 예상된다. 하지만 1) 5/21 공개된 BTS 의 디지털 싱글 'Butter' 출시 이후로 예상되는 BTS 및 타 아티스트들의 본격적인 활동 개시, 2) 주요 지표가 우상향 중인 위버스와 신규 입점이 기대되는 대형 해외 아티스트들의 간접참여형 매출 증가, 3) 6 월부터 시작될 저스틴 비버의 글로벌 투어 등으로 인한 Ithaca Holdings 의 실적 개선 등을 감안 시 높은 외형 성장세 유지가 가능할 것으로 전망된다. 코로나 19 완화로 BTS 를 포함한 하이브 아티스트의 오프라인 공연이 연내로 가능해진다면 전망은 더 밝아질 것으로 예상된다. 2021 년, 2022 년 매출액은 각각 YoY 45%, 39% 성장한 1.15 조원, 1.6 조원으로 전망한다. 영업이익은 올해는 적극적인 플랫폼, 아티스트, 인력 투자로 YoY 27% 증가한 1,844 억원으로 전망하나 충분한 투자가 이루어지고 코로나 19 영향이 감소할 것으로 예상되는 2022 년에는 3,206 억원을 기록하며 큰 폭의 성장이 기대된다.

Analyst **이진만** kid_a@sks.co.kr / 02-3773-9957

하이브 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	**1,386**	**1,554**	**1,900**	**3,123**	**1,783**	**2,437**	**3,289**	**4,036**	**7,963**	**11,545**	**16,028**
직접 참여형	890	645	640	1,546	675	984	1,760	2,407	3,708	5,827	7,915
앨범	808	521	468	1,408	545	843	1,602	1,282	3,206	4,272	4,905
공연	1	14	31	0	0	0	0	955	34	955	2,254
광고, 출연료	80	110	140	138	131	141	158	171	468	601	756
간접 참여형	496	909	1,260	1,577	1,108	1,453	1,529	1,628	4,255	5,718	8,113
MD 및 라이선싱	343	572	1,002	673	647	860	852	873	2,591	3,232	4,247
컨텐츠	81	271	162	809	372	494	568	637	1,335	2,071	3,328
팬클럽 등	72	66	96	95	89	98	108	119	329	415	538
매출총이익	**565**	**766**	**1,020**	**1,396**	**956**	**1,182**	**1,579**	**1,917**	**3,747**	**5,634**	**7,694**
매출총이익률(%)	*40.8*	*49.3*	*53.7*	*44.7*	*53.6*	*48.5*	*48.0*	*47.5*	*47.1*	*48.8*	*48.0*
영업이익	**199**	**299**	**402**	**525**	**217**	**329**	**592**	**706**	**1,455**	**1,844**	**3,206**
영업이익률(%)	*14.4*	*19.2*	*21.1*	*16.8*	*12.2*	*13.5*	*18.0*	*17.5*	*18.3*	*16.0*	*20.0*
지배주주순이익	**140**	**179**	**253**	**285**	**158**	**226**	**421**	**506**	**857**	**1,311**	**2,322**
지배주주순이익률	*10.1*	*11.5*	*13.3*	*9.1*	*8.8*	*9.3*	*12.8*	*12.5*	*10.8*	*11.4*	*14.5*

자료: 하이브, Quantiwise, SK 증권

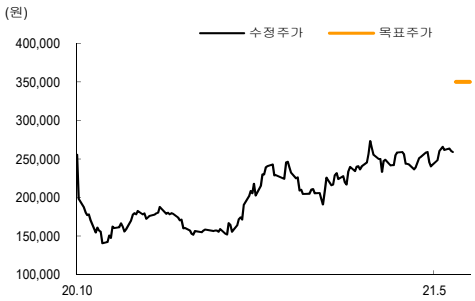
BTS 의 압도적 영향력 외에도 위버스와 V Live 의 통합으로 출범할 플랫폼을 통한 팬덤 플랫폼 시장 선제 장악과 강력한 파트너사와의 협력을 기반으로 한 글로벌 아티스트 확장 가능성을 갖춘 하이브의 성장 잠재력을 높게 평가한다. 빠른 아티스트 라인업 확대와 플랫폼 영향력 확대를 통해 2022 년, 2023 년 2,300 억원 3,500 원 수준의 순이익 창출이 가능할 것으로 전망한다. 이를 감안해 2022 년 예상 지배주주순이익(2,525 억원)에 BTS 와 가장 유사한 글로벌 인기를 누린 빅뱅의 전성기 활동 당시(2018 년 8 월) YG 12MF PER 고점인 48.6 배를 적용해 투자의견 매수, 목표주가 350,000 원을 제시한다.

하이브 목표주가 산정

항목	수치	단위	비고
2022 년 예상 지배주주순이익	2,322	억원	(a): 1Q22~4Q22 예상 지배주주순이익 합
발행주식수	3,562.4	만주	(b):
12 개월 Forward EPS	6,517	원	(c): (a)/(b)*10,000
목표 PER	48.6	배	(d): 빅뱅 전성기 활동 당시 YG 12MF PER 고점(2018.08.31)
하이브 사업부문 적정 시가총액	112,882	억원	(e): (a)*(d)
Ithaca Holdings 적정 가치	11,800	억원	(f): 2021.04.02 인수 결정일 인수대금 기준
순현금	74	억원	(g): 4Q20 순현금(1.1 조원)에 NAVER, YG, Ithaca 거래 반영
하이브 적정 기업가치	**124,756**	**억원**	**(h): (e)+(f)+(g)**
적정 주가	350,206	원	(i): (c)*(d)
목표 주가	**350,000**	**원**	
현재 주가(2021.05.27)	253,000	원	
상승 여력	**38.3**	**%**	

자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2021.05.28	매수	350,000원	6개월		



Compliance Notice

- 작성자(이진만)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 5 월 28 일 기준)

매수	90.84%	중립	9.16%	매도	0%

Analyst **이진만** kid_a@sks.co.kr / 02-3773-9957

재무상태표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	2,947	13,893	14,005	16,221	19,623
현금및현금성자산	1,608	3,802	6,294	8,510	11,912
매출채권및기타채권	960	1,153	0	0	0
재고자산	130	620	0	0	0
비유동자산	683	5,352	3,771	3,919	4,064
장기금융자산	16	102	102	102	102
유형자산	82	484	632	775	913
무형자산	257	2,884	2,835	2,788	2,744
자산총계	3,630	19,244	17,776	20,140	23,687
유동부채	1,746	2,962	216	221	225
단기금융부채	114	206	206	206	206
매입채무 및 기타채무	286	376	0	0	0
단기충당부채	1	5	10	15	19
비유동부채	149	4,293	4,258	4,294	4,317
장기금융부채	31	3,225	3,225	3,225	3,225
장기매입채무 및 기타채무	0	652	446	240	35
장기충당부채	17	100	183	266	349
부채총계	1,895	7,255	4,474	4,514	4,542
지배주주지분	1,742	11,953	13,264	15,586	19,103
자본금	8	178	178	178	178
자본잉여금	2,134	11,323	11,323	11,323	11,323
기타자본구성요소	17	17	17	17	17
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	-417	440	1,751	4,072	7,590
비지배주주지분	-7	36	38	40	42
자본총계	1,735	11,989	13,302	15,626	19,145
부채와자본총계	3,630	19,244	17,776	20,140	23,687

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	5,872	7,963	11,545	16,028	21,857
매출원가	3,857	4,215	5,911	8,335	11,147
매출총이익	2,015	3,747	5,634	7,694	10,710
매출총이익률 (%)	34.3	47.1	48.8	48.0	49.0
판매비와관리비	1,028	2,292	3,789	4,488	5,901
영업이익	987	1,455	1,844	3,206	4,809
영업이익률 (%)	16.8	18.3	16.0	20.0	22.0
비영업손익	-3	-193	-44	-66	-53
순금융비용	8	18	0	0	0
외환관련손익	34	-124	0	0	0
관계기업투자등 관련손익	-9	-16	0	0	0
세전계속사업이익	985	1,262	1,801	3,140	4,756
세전계속사업이익률 (%)	16.8	15.9	15.6	19.6	21.8
계속사업법인세	261	392	488	816	1,236
계속사업이익	724	871	1,313	2,323	3,519
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	724	871	1,313	2,323	3,519
순이익률 (%)	12.3	10.9	11.4	14.5	16.1
지배주주	738	857	1,311	2,322	3,517
지배주주귀속 순이익률(%)	12.57	10.77	11.35	14.49	16.09
비지배주주	-14	13	2	2	2
총포괄이익	724	867	1,313	2,323	3,519
지배주주	738	853	1,311	2,322	3,517
비지배주주	-14	14	2	2	2
EBITDA	1,081	1,805	1,945	3,309	4,915

현금흐름표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동현금흐름	813	918	2,898	2,622	3,808
당기순이익(손실)	985	1,262	1,313	2,323	3,519
비현금성항목등	187	613	632	986	1,396
유형자산감가상각비	81	214	52	57	62
무형자산상각비	12	135	49	47	45
기타	77	105	43	65	53
운전자본감소(증가)	-55	-535	1,277	-35	-35
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-439	-198	1,153	0	0
재고자산감소(증가)	-84	-536	620	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	110	86	-376	0	0
기타	359	112	-120	-35	-35
법인세납부	-304	-422	-324	-652	-1,073
투자활동현금흐름	130	-10,239	-200	-200	-200
금융자산감소(증가)	364	-7,838	0	0	0
유형자산감소(증가)	-48	-395	-200	-200	-200
무형자산감소(증가)	-16	-127	0	0	0
기타	-169	-1,879	0	0	0
재무활동현금흐름	82	11,597	-206	-206	-206
단기금융부채증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의증가(감소)	2	9,479	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	20	-33	-206	-206	-206
현금의 증가(감소)	1,027	2,195	2,492	2,216	3,402
기초현금	581	1,608	3,802	6,294	8,510
기말현금	1,608	3,802	6,294	8,510	11,912
FCF	843	-632	2,559	2,276	3,465

자료 : 하이브, SK증권 추정

주요투자지표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
성장성 (%)					
매출액	94.9	35.6	45.0	38.8	36.4
영업이익	23.5	47.4	26.7	73.8	50.0
세전계속사업이익	흑전	28.2	42.6	74.4	51.5
EBITDA	28.8	67.0	7.8	70.2	48.5
EPS(계속사업)	흑전	9.4	29.3	77.2	51.5
수익성 (%)					
ROE	56.5	12.5	10.4	16.1	20.3
ROA	25.5	7.6	7.1	12.3	16.1
EBITDA마진	18.4	22.7	16.9	20.7	22.5
안정성 (%)					
유동비율	168.8	469.0	6,484.4	7,350.8	8,707.3
부채비율	109.2	60.5	33.6	28.9	23.7
순차입금/자기자본	-85.6	-67.4	-79.5	-81.9	-84.6
EBITDA/이자비용(배)	85.7	46.4	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,601	2,845	3,679	6,517	9,874
BPS	6,113	33,554	37,234	43,751	53,624
CFPS	2,929	4,005	3,962	6,808	10,173
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	0.0	90.7	75.0	42.4	28.0
PER(최저)	0.0	49.9	41.7	23.6	15.6
PBR(최고)	0.0	7.7	7.4	6.3	5.2
PBR(최저)	0.0	4.2	4.1	3.5	2.9
PCR	0.0	40.0	65.4	38.0	25.5
EV/EBITDA(최고)	0.0	44.4	46.6	26.7	17.2
EV/EBITDA(최저)	0.0	22.6	23.0	12.8	7.9