

하이브 (352820)

미디어/엔터



이혜인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

| | |
|------------|---------------------|
| 투자 의견 | BUY (I) |
| 목표주가 | 420,000원 (I) |
| 현재주가 (4/1) | 323,000원 |
| 상승여력 | 30% |

| | |
|-------------|---------------------|
| 시가총액 | 133,571억원 |
| 총발행주식수 | 41,353,387주 |
| 60일 평균 거래대금 | 758억원 |
| 60일 평균 거래량 | 269,961주 |
| 52주 고 | 414,000원 |
| 52주 저 | 233,145원 |
| 외인지분율 | 15.51% |
| 주요주주 | 방시혁 외 10인 33.12% |

| | | | |
|----------|------|-------|------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | 12.0 | (7.4) | 36.5 |
| 상대 | 10.3 | 0.6 | 53.8 |
| 절대(달러환산) | 10.7 | (9.5) | 27.1 |

ROIP(Return on IP)의 황제

기업 개요

동사는 빅히트뮤직(BTS, TXT 소속), 빌리프랩(엔하이픈), 플레디스(세븐틴), 이타카홀딩스(저스틴비버, 아리아나 그란데) 등 총 7개의 음악 레이블을 산하에 자회사 형태로 두고 있음. 각 레이블들은 아티스트를 양성하고 음악콘텐츠 제작에 집중. 동사는 솔루션과 플랫폼 분야 관련 사업을 주도하는 역할 수행. 동사는 팬 커뮤니티 플랫폼(Weverse) 및 팬 커머스 플랫폼(Weverse shop)을 운영하고 있음

투자포인트

1) 하이브리드형 공연 모델 적극 도입으로 공연 수익성 ↑ : 소속 아티스트들의 오프라인 공연이 연내로 대부분 재개될 예정. 동사는 하이브리드 (온라인+오프라인) 형식으로 공연 상품 옵션을 다양화하고, 공연 1회당 창출 수익을 극대화하기 위한 다양한 시도를 해 옴. BTS 사례(21.11~12월 Sofi스타디움 4회 공연, 22.03월 한국 3회 공연)를 통해 이미 확인됐으며, 팬데믹 이전보다 공연 1회당 수익성은 더 높아질 것으로 기대

2) 2022년 중순 NFT 플랫폼 출시 : 동사는 두나무와 미국 JV 설립을 완료한 상태로, 2022년 중순에 NFT상품과 거래소(플랫폼) 출시 예정. 단순히 NFT 상품을 판매하는 것이 아닌, 콘텐츠의 소비 방식을 확장하여 팬 커뮤니티의 활성화를 궁극적인 지향점으로 삼고 있음

3) 연내 위버스 2.0 런칭 : 네이버 V라이브와 통합된 형태의 위버스 2.0가 연내 런칭 예정. 위버스 2.0은 단순히 두 플랫폼을 합쳐놓은 형태가 아니며, 다양한 추가 신규 유무료 서비스들을 런칭할 예정. 궁극적으로는 준비 중인 신사업들과 연계하여 종합적이며 고도화된 플랫폼으로 만들어 나갈 계획.

4) 연내 최소 신인 3개 그룹 런칭 : ①아이즈원 前 멤버 사쿠라, 김채원을 필두로 한 쏘스뮤직 걸그룹(5월 데뷔), ②前 에스엠 아트디렉트 총괄이사였고, 現 어도어 대표인 민희진 이사가 준비중인 신인 걸그룹, ③빅히트재팬 소속 신인 남자 그룹 등이 연내 데뷔 예정. 세 그룹 모두 시장의 기대가 높은 그룹들로, 연말까지 신인 데뷔 모멘텀 지속 전망

ROIP(Return on IP)의 황제

동사에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 42만원으로 커버리지를 개시. 목표주가 42만원은 2022~23년(E) EPS 6,978원에 Target PER 60배를 적용해 산출. 2022년은 동사 주요 아티스트들의 오프라인 공연 재개효과로 인해 실적 상승은 확실시되고 있으며, NFT 플랫폼 공개, 위버스 2.0 공개도 예정되어있어 2H22로 갈수록 주가 모멘텀이 강해질 것

Quarterly earning Forecasts

| | 1Q22E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액 | 3,244 | 81.9 | -29.2 | 3,257 | -0.4 |
| 영업이익 | 359 | 57.5 | -51.4 | 565 | -36.6 |
| 세전계속사업이익 | 370 | 48.1 | -58.6 | 529 | -30.0 |
| 지배순이익 | 268 | 56.8 | -47.9 | 364 | -26.4 |
| 영업이익률 (%) | 11.1 | -1.7 %pt | -5.0 %pt | 17.4 | -6.3 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 8.3 | -1.3 %pt | -3.0 %pt | 11.2 | -2.9 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

| | 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-----------|----------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | | 7,963 | 12,559 | 20,638 | 24,105 |
| 영업이익 | | 1,455 | 1,902 | 3,332 | 4,369 |
| 지배순이익 | | 857 | 1,368 | 2,496 | 3,275 |
| PER | | 57.7 | 77.3 | 53.5 | 40.8 |
| PBR | | 5.1 | 4.1 | 4.3 | 3.9 |
| EV/EBITDA | | 28.9 | 37.4 | 35.0 | 26.6 |
| ROE | | 12.5 | 6.8 | 8.5 | 10.1 |

자료: 유안타증권

I. 2022년도 & 1Q22 실적 Preview

2022년도 동사 매출 2.0조원(YoY +64%), 영업이익 3,332억원(YoY +75%)을 전망한다. 2022년엔 하이브의 모든 아티스트들이 오프라인 공연 계획이 예정되어있다. BTS의 경우 4월 3일 개최되는 그래미 어워드에 참석 이후, 미국 라스베이거스 얼리전트 스타디움에서 오프라인 공연 4회를 개최한다. BTS의 본격적인 글로벌 투어는 2H22에 이뤄질 가능성이 높다고 판단되는데, 빌보드 어워드가 5월 16일이기 때문에 5~6월 전후로 신보 발매를 하고 그 이후에 투어를 진행할 수 있을 것으로 보여진다. 또한 2022년 저스틴 비버 투어를 시작으로 이타카 홀딩스 아티스트들의 오프라인 활동이 본격적으로 시작될 예정에 있어, 매니지먼트 부문 매출도 전년 대비 큰 폭의 성장을 기대할 수 있을 것으로 예상된다.

1Q22 동사 매출 3,244억원(YoY+82%), 영업이익 359억원(YoY +57%)을 전망한다. 1Q22는 일반적으로 엔터 비수기이고 동사도 대형 아티스트의 컴백이 부재했다. 그러나 3월 진행된 BTS 콘서트와 세븐틴 팬미팅으로 콘텐츠와 MD 부문 실적이 YoY 로 크게 증가하면서 1Q22 매출은 전년 대비 견조할 것으로 전망된다. 동사는 이번 BTS 콘서트를 통해 동사는 약 700억원 수준의 티켓매출을 창출했을 것으로 추정된다. **1) 잠실 주경기장 오프라인 콘서트 매출 (총 4.5만석), 2) 온라인 라이브스트리밍 매출(2회, 102만명 시청), 3) 라이브 뷰잉(1회, 140만명 관람)** 등을 통해 공연 및 콘텐츠 매출을 극대화했다. 특히 이번 라이브 뷰잉 관객 수는 기록적인 수치로, 전 세계 '이벤트 시네마' 기준 최다 관객 신기록이다. 게다가 북미에서는 이번 라이브 뷰잉 티켓 가격이 35달러로, 티켓 평균 가격인 9달러의 4배에 달하는 높은 가격으로 책정됐음에도 전석 매진을 기록했다.

[표 1] 하이브 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

| | 2020년 | | | | 2021년 | | | | 2022년 | | | | 연간 실적 | | | | |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1분기 | 2분기 | 3분기 | 4분기 | 1분기 | 2분기 | 3분기 | 4분기 | 1분기(e) | 2분기(e) | 3분기(e) | 4분기(e) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
| 연결 매출액 | 1,386 | 1,554 | 1,900 | 3,123 | 1,783 | 2,786 | 3,410 | 4,598 | 3,244 | 5,045 | 6,299 | 6,049 | 5,872 | 7,963 | 12,577 | 20,638 | 24,105 |
| 직접참여형 | 890 | 645 | 640 | 1,546 | 667 | 1,286 | 1,634 | 1,657 | 1,358 | 2,606 | 3,557 | 2,835 | 3,195 | 3,708 | 5,245 | 10,356 | 12,310 |
| - 앨범(음반/음원) | 808 | 521 | 468 | 1,408 | 545 | 1,070 | 1,297 | 873 | 524 | 1,699 | 1,556 | 992 | 1,083 | 3,206 | 3,785 | 4,771 | 5,526 |
| - 공연 | 1 | 14 | 31 | 0 | 0 | 0 | 453 | 490 | 556 | 1,644 | 1,480 | 1,911 | 34 | 453 | 4,170 | 4,796 | |
| - 매니지먼트 | 80 | 110 | 140 | 138 | 122 | 216 | 338 | 331 | 344 | 350 | 364 | 201 | 468 | 1,007 | 1,415 | 1,988 | |
| 간접참여형 | 496 | 909 | 1,260 | 1,577 | 1,116 | 1,500 | 1,776 | 2,941 | 1,886 | 2,439 | 2,742 | 3,214 | 2,677 | 4,255 | 7,332 | 10,281 | 11,795 |
| - MD 및 라이선싱 | 343 | 572 | 1,002 | 673 | 648 | 501 | 767 | 1,256 | 942 | 1,294 | 1,359 | 1,766 | 1,699 | 2,591 | 3,172 | 5,361 | 6,165 |
| - 콘텐츠 | 81 | 271 | 162 | 809 | 372 | 913 | 873 | 1,547 | 805 | 1,004 | 1,240 | 1,302 | 780 | 1,335 | 3,704 | 4,351 | 5,004 |
| - 팬클럽 등 | 72 | 66 | 96 | 95 | 96 | 86 | 136 | 138 | 140 | 141 | 143 | 145 | 198 | 329 | 456 | 569 | 626 |
| YoY | - | - | - | 117% | 29% | 79% | 79% | 47% | 82% | 81% | 85% | 32% | 95% | 36% | 58% | 64% | 17% |
| 직접참여형 | - | - | - | 207% | -25% | 99% | 156% | 7% | 103% | 103% | 118% | 71% | 54% | 16% | 41% | 97% | 19% |
| 간접참여형 | - | - | - | 69% | 125% | 65% | 41% | 86% | 69% | 63% | 54% | 9% | 185% | 59% | 72% | 40% | 15% |
| 매출총이익 | 565 | 766 | 1,020 | 1,396 | 958 | 1,333 | 1,799 | 2,135 | 1,628 | 2,280 | 2,689 | 2,431 | 2,015 | 3,747 | 6,225 | 9,029 | 10,365 |
| GPM | 41% | 49% | 54% | 45% | 54% | 48% | 53% | 46% | 50% | 45% | 43% | 40% | 34% | 47% | 49% | 44% | 43% |
| 연결 영업이익 | 207 | 291 | 402 | 525 | 228 | 280 | 656 | 739 | 359 | 847 | 1,238 | 889 | 987 | 1,455 | 1,903 | 3,332 | 4,369 |
| OPM | 15% | 19% | 21% | 17% | 13% | 10% | 19% | 16% | 11% | 17% | 20% | 15% | 17% | 18% | 15% | 16% | 18% |

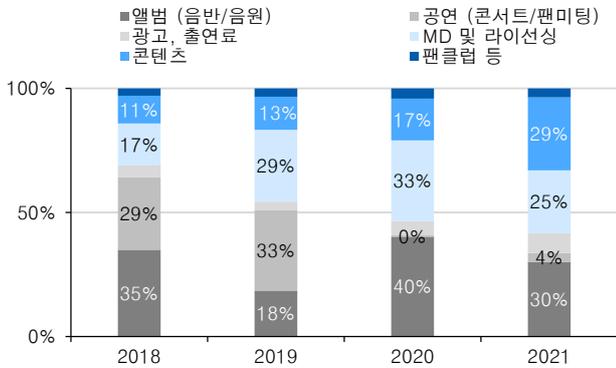
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 2022년 하이브 아티스트 라인업 전망

| 분기 | 월 | 아티스트 | 활동 | 비고 |
|------|----|-----------------|----------|---------------------------------------|
| 1Q22 | 1월 | 엔하이픈 | 앨범 발매 | 정규 1집 리패키지 |
| | | 프로미스나인 | 앨범 발매 | 미니 4집 |
| | 3월 | 뉴이스트 | 앨범 발매 | 베스트 앨범(마지막 앨범) |
| 2Q22 | 3월 | 방탄소년단 | 콘서트 | 3월 10,12,13일/온라인2회+라이브뷰잉1회/잠실주경기장 |
| | | 세븐틴 | 팬미팅 | 3월 25,26,27일/온라인1회/잠실 보조경기장 |
| | 4월 | 방탄소년단 | 콘서트(美) | 4월 8,9,15,16일/온라인 1회+라이브플레이/얼리전트 스타디움 |
| | 5월 | 세븐틴 | 앨범 발매 | 정규 4집 |
| | | 세븐틴 | 팬미팅(日) | 5월 7,8일/일본 사이타마 슈퍼 아레나 |
| | 미정 | 엔하이픈 | 앨범 발매(日) | 싱글 2집 |
| 3Q22 | 미정 | TXT | 앨범 발매 | 미니 4집 |
| | | 방탄소년단 | 앨범 발매 | |
| 4Q22 | 미정 | 신인 여자그룹(르세라핌) | 데뷔 | 쏘스뮤직/사쿠라, 김채원 등 |
| | | 방탄소년단 | 해외 투어 | |
| 3Q22 | 미정 | 신인 여자그룹 | 데뷔 | 어도어(민희진 프로듀싱) |
| | | 신인 여자그룹 | 오디션(방송) | 아이랜드2(CJ ENM 합작) |
| 4Q22 | 미정 | 신인 남자그룹 | 데뷔 | 박히트 |
| 미정 | | 엔하이픈 | 앨범 발매 | |
| | | 세븐틴, TXT, 엔하이픈 | 콘서트 | 온오프라인 |
| | | 방탄소년단, TXT, 세븐틴 | 앨범 발매(日) | |

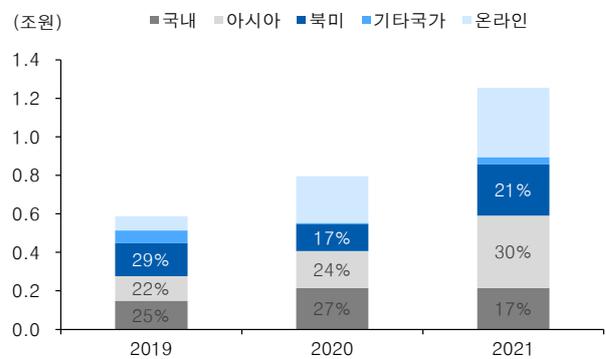
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 하이브 부문별 매출 비중



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 하이브 지역별 매출 비중



자료: 유안타증권 리서치센터

주: 온라인 매출은 미국과 일본 등 매출의 지역구분이 명확한 온라인 매출은 제외

[표 3] 하이브 판매경로

| 매출구분 | 판매경로 | 내용 |
|--------------|--------------|--|
| 앨범매출 | 외부 판매상 | 레이블 → 음반/원 유통사(YG 플러스 등) → 외부 판매상(오픈마켓 등) → 소비자 |
| | Weverse Shop | 레이블 → 음반/원 유통사(YG 플러스 등) → (주)위버스컴퍼니 → 소비자 |
| 공연매출 | 국내외 공연 | 레이블 → 공연제작사(쓰리식스티 본부 등) → 소비자 |
| MD 및 라이선싱 매출 | 공식 상품(MD) | 레이블 → MD 기획/제작사(IPX 본부 등) → 소비자(또는 (주)위버스컴퍼니 → 소비자) |
| | 라이선싱 | 레이블 → 기획/IP 관리(IPX 본부 등) → 라이선싱(LINE 등) → 소비자 |
| 콘텐츠 매출 | 외부 플랫폼 | 레이블 → 콘텐츠제작사(쓰리식스티 본부 등) → 외부 플랫폼사(구글, 네이버 등) → 소비자 |
| | Weverse | 레이블 → 콘텐츠제작사(쓰리식스티 본부 등) → (주)위버스컴퍼니 → 소비자 |
| | 로열티 | 레이블 → 콘텐츠제작사(쓰리식스티 본부 등) → 외부 유통사(트라팔가, CGV, JTBC 등) → 소비자 |

자료: 하이브, 유안타증권 리서치센터

II. 주요 체크 포인트

1) 빠른 속도로 늘어나고 있는 아티스트 IP 포트폴리오

동사는 2018년까지만해도 단일 아티스트 BTS 만 소속되어 있는 기획사였다. 동사는 3년간 다수의 레이블 인수를 진행하며 외연을 확장했다. 2022년 현재 동사는 사실상 지주회사 역할을 수행하는 하이브를 중심으로 멀티 레이블 체제(빅히트뮤직·플레디스·쏘스뮤직·KOZ·어도어·빌리프랩·이타카홀딩스 등)가 구축된 상태다. 동사는 2022년 최소 3개~최대 6개의 신인 그룹을 런칭할 예정이다. 하이브는 위버스 플랫폼을 운영중으로, 아티스트 IP가 늘어날수록 영업 레버리지를 극대화할 수 있는 구조이다.

[표 4] 하이브 핵심 아티스트 데뷔연차 비교

(단위: 데뷔연차)

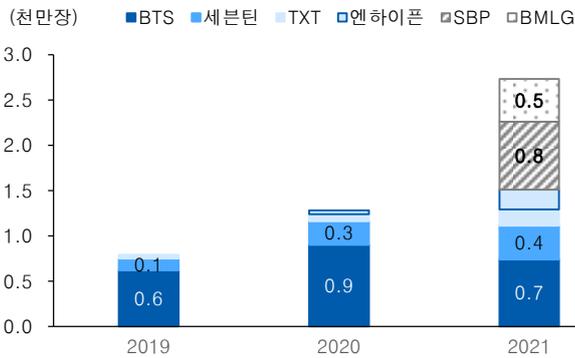
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| BTS | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 세븐틴 | | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 프로미스나인 | | | | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| TXT | | | | | | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 엔하이픈 | | | | | | | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 르세라핌 | | | | | | | | | | 1 | 2 |
| 신인여자(어도어) | | | | | | | | | | 1 | 2 |
| 신인남자(빅히트) | | | | | | | | | | 1 | 2 |

주: 파란색 음영은 데뷔 8년차 이상을 의미. 2021년 이후의 신인 아티스트 데뷔시점은 유동적
 자료: 유안타증권 리서치센터

하이브 레이블 중에선 2021년 4월 인수한 이타카홀딩스의 역할에 대한 기대감이 크다. 이타카홀딩스는 산하에 수많은 레이블들을 보유하고 있는데, 대표적으로 SBP(스쿠터 브라운 프로젝트), BMLG(Big Machine Label Group)등이 있다. 동사의 이타카홀딩스를 통해 기대할 수 있는 인수 시너지는 크게 4가지이다. ①저스틴 비버, 아리아나 그란데 등 글로벌 아티스트 라인업 확보를 통한 미래 성장 기반 확보, ②사업플랫폼 연계를 통해 신규 아티스트의 간접참여형 매출 확대, ③이타카의 복미 시장 노하우와 네트워크를 활용한 하이브 레이블 아티스트의 복미 시장 활동 진출 지원, ④이타카 홀딩스와 하이브의 아티스트 풀을 결합해 규모의 경제를 달성하고 상호 보유 IP를 공유한 사업성 확대 등이 있다. 글로벌 유명 아티스트 IP의 위버스 입점을 통해 2차 콘텐츠 매출, MD 판매 등으로 추가 수익원을 만들어낼 수 있을 것으로 기대된다. 뿐만 아니라 동사는 두나무와 미국에 합작법인 설립해 NFT거래소와 플랫폼을 출시하며 다양한 블록체인 사업을 진행할 예정이다. 이 때 금번 확보한 해외 아티스트 IP들도 해당 플랫폼을 통해 추가 수익을 창출할 수 있을 것으로 보여진다.

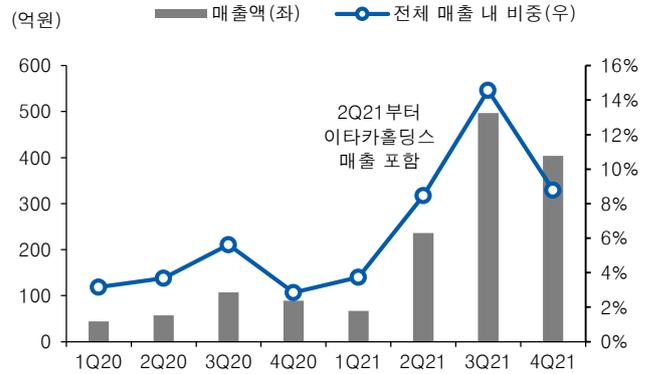
이타카홀딩스에 대한 지분 100%를 보유하고 있는 HYBE Americas는 2021년 기준 매출 2,394억원(YoY +305%)을 창출했으며, 전체 연결 매출의 약 10% 수준이다. 2021년 하이브 앨범판매 총량 2,700만장 중 약 40%가 이타카홀딩스 레이블에서 발생했다. 2022년엔 앨범 판매 부문 외에도 이타카 홀딩스 소속 아티스트의 공연 확대에 의한 수혜도 동사 실적에 반영이 된다. 대표적으로 저스틴 비버가 2022년 2월~2023년 3월 28개국 105회의 글로벌 투어가 예정되어 있다.

[그림 3] 하이브 연간 앨범판매량 연간 추이



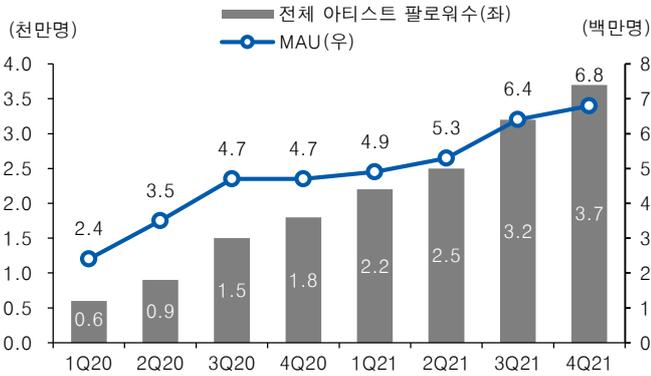
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] HYBE America 매출액 추이



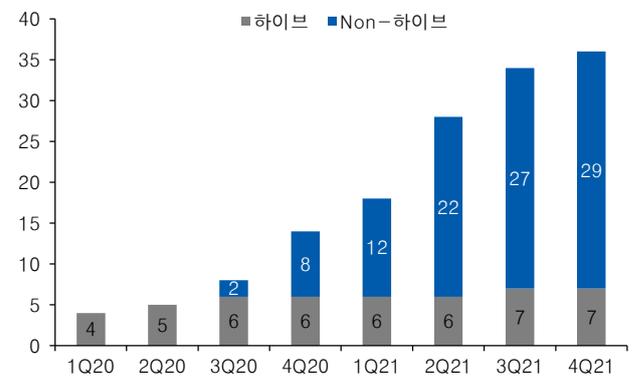
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 위버스 전체 아티스트 팔로워수 및 MAU 추이



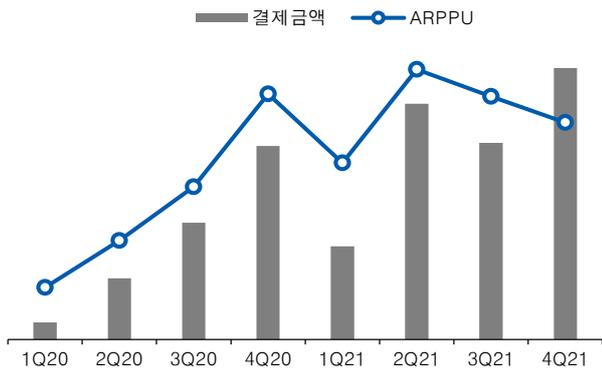
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 위버스 하이브/Non-하이브 입점 아티스트 수



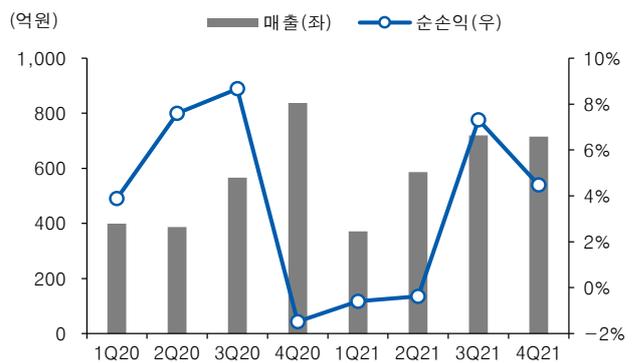
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 위버스 결제금액 및 ARPPU 트렌드



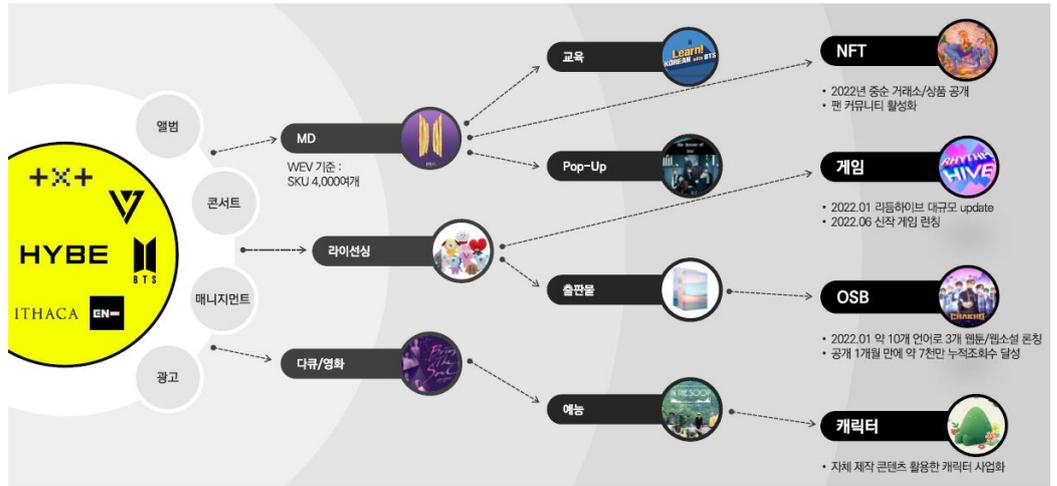
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 위버스컴퍼니 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 하이브 솔루션 부문 사업 영역

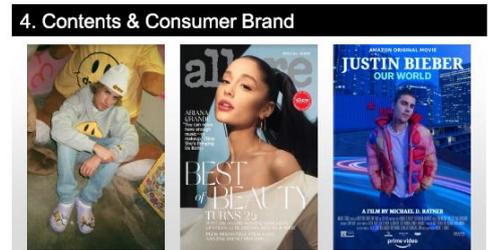
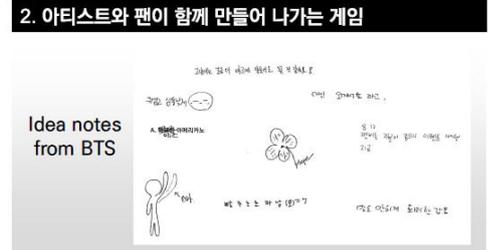
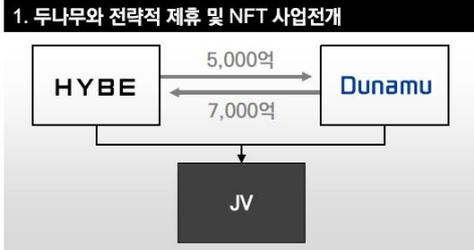


자료: 하이브, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 하이브 IP 활용 영역 및 비전

Boundless : HYBE's Vision

음악을 바탕으로 한 경계 없는 영역 확장



자료: 하이브, 유안타증권 리서치센터

2) NFT, ‘디지털 수비니아’라는 이름으로 등장

동사는 2022년 5월 6인조 걸그룹 ‘르세라핌’을 런칭한다. 동 그룹은 하이브와 산하 레이블 쏘스뮤직이 협력하여 런칭하는 최초의 걸그룹이다. 데뷔 멤버로는 아이즈원으로 활동을 했던 사쿠라, 김재원 그리고 프로듀스48에 출연했던 허윤진 등이 확정되었다. 이미 대중적 인지도와 팬덤을 가지고 있는 멤버들이기 때문에 데뷔 이후 빠르게 팬덤이 형성될 것으로 보여진다.

이번 르세라핌 데뷔 이벤트에 주목을 해야 하는 또다른 이유는 **동사가 추진중인 NFT 사업과 연계되는 첫번째 사례이기 때문이다.** 우선 동사는 두나무와 전략적 파트너십 체결 이후, 2022년 중순 중으로 NFT 상품과 거래소 플랫폼 출시 예정에 있다. 그리고 최근 동사는 위버스를 통해 르세라핌 디지털 프로젝트 ‘The First Moment of LE SSERAFIM’ 진행을 예고했다(그림 12). 동사는 해당 프로젝트의 기획의도에 대해 ‘멤버와 팬들의 첫 만남을 디지털콘텐츠로 소중하게 간직·기념하기 위함’ 이라고 밝히고 있다.

팬들은 향후 개설될 공식 사이트에서 여섯 멤버의 첫 모습, 첫 메시지, 첫 보이스를 이용해 세상에 단 하나뿐인 ‘디지털 수비니아(Digital Souvenir)’ 제작이 가능하다. 팬들이 직접 여러 개의 사진, 텍스트, 목소리 중 원하는 것을 선택하고 조합해 자신만의 감성을 담은 세상에 단 하나뿐인 디지털 콘텐츠를 직접 만든다는 데 의의가 있다. **팬이 단순히 아티스트 IP 소비자가 아닌, 함께 하는 프로슈머로서의 팬으로서 함께할 수 있는 시작점을 갖게 되기 때문이다.** 해당 디지털 수비니아는 하이브와 두나무가 준비중인 NFT 플랫폼에서의 민팅(Minting) 서비스를 통해 영구 소장이 가능하도록 지원될 예정이다. 사이트 내 ‘디지털 수비니아 만들기’ 서비스는 4월 4일부터 이용 가능하다.

[그림 11] 하이브, 2021년 두나무와 전략적 파트너십 체결



자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] ‘The First Moment of LE SSERAFIM’ 프로젝트



자료: 위버스, 유안타증권 리서치센터

3) 2022년 하이브 주요 아티스트 글로벌 투어 예정

2022년엔 하이브의 모든 주요 아티스트들의 글로벌 투어가 예상된다. 고연차 그룹인 BTS, 세븐틴은 물론이고, 저연차 그룹인 TXT, 엔하이픈 또한 글로벌 투어가 가능할 정도의 팬덤 규모가 확인되고 있다.

▶ **일본 시장** : 2020~21년 하이브 소속 아티스트의 괄목할만한 팬덤 성장이 나타났던 지역 중 하나가 일본시장이었다. 2021년 오리콘 종합 앨범차트 100 중 하이브 소속 아티스트 앨범 판매량 비중이 전체 아티스트의 26%, 한국 아티스트의 73%에 달할 정도였다[표 5]. 특히 BTS의 경우, 일본 베스트 앨범 'BTS, THE BEST'로 오리콘 차트의 '연간 앨범 랭킹'차트에서 1위를 차지했다. 해외 가수가 1위를 달성한 것은 1984년 마이클 잭슨 이후 37년 만의 기록이다. 세븐틴, 엔하이픈, TXT 등 동사 소속 아티스트 모두 타 경쟁사 대비 일본 시장에서 큰 선전을 보이고 있다[표 5~6]. 특히 세븐틴의 경우 2022년 글로벌 투어를 진행하게 되면 일본 지역에선 돔 투어를 진행할 수 있을 정도로 체급이 매우 커진 상태이다.

[표 5] 오리콘 <2021 앨범 Top 100> 차트 내 순위권 케이팝 앨범

| 순위 | 아티스트 | 앨범명 | 추정판매량(만장) |
|-----|--------|---------------------|-----------|
| 1위 | BTS | BTS, THE BEST | 99 |
| 5위 | 세븐틴 | Attacca | 35 |
| 9위 | 세븐틴 | Your Choice | 27 |
| 11위 | BTS | BE | 25 |
| 13위 | BTS | Butter | 22 |
| 17위 | 엔하이픈 | DIMENSION : DILEMMA | 19 |
| 18위 | TXT | Chaotic Wonderland | 19 |
| 19위 | TXT | 혼돈의 장 | 19 |
| 22위 | NCT127 | Loveholic | 16 |
| 26위 | NCT127 | Sticker | 14 |
| 27위 | 엔하이픈 | BORDER : CARNIVAL | 14 |
| 29위 | NCT 드림 | 맛 (Hot Sauce) | 13 |
| 36위 | TXT | STILL DREAMING | 11 |

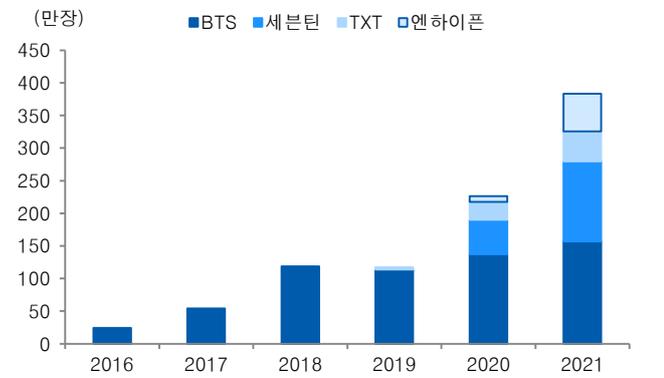
자료: 오리콘, 유안타증권 리서치센터

[표 6] 오리콘 <케이팝 아티스트 Total Sales> 랭킹 (단위: 억엔)

| 순위 | 그룹 | 2019 | 2020 | 2021 | 3개년 합계 |
|-----|--------|------|------|------|--------|
| 1위 | BTS | 52 | 107 | 185 | 344 |
| 2위 | 트와이스 | 52 | 38 | 28 | 118 |
| 3위 | 세븐틴 | 19 | 36 | 34 | 90 |
| 4위 | TXT | - | 6 | 15 | 22 |
| 5위 | 엔하이픈 | - | - | 15 | 15 |
| 6위 | NCT127 | - | - | 12 | 12 |
| 7위 | 스키즈 | - | 6 | 8 | 15 |
| 8위 | 블랙핑크 | 4 | 7 | 7 | 18 |
| 9위 | 샤이니 | - | - | 5 | 5 |
| 10위 | 동방신기 | 26 | - | 5 | 31 |
| 11위 | 트레저 | - | - | 5 | 5 |

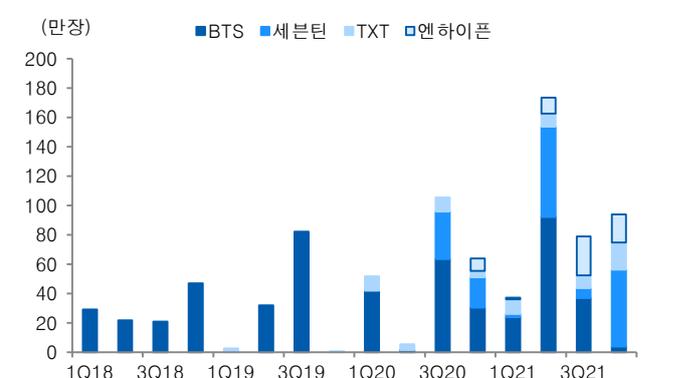
자료: 오리콘, 유안타증권 리서치센터 주: CD, DVD,블루레이, 음원 매출 포함 (투어 수익 미포함)

[그림 13] 하이브 일본 시장 연간 앨범 판매량 추이



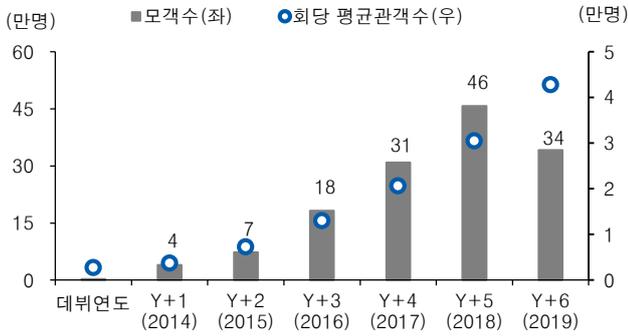
자료: 오리콘, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 하이브 일본 시장 분기 앨범 판매량 추이



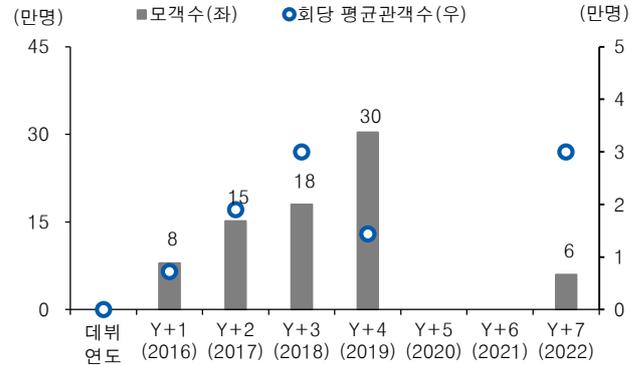
자료: 오리콘, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] BTS 일본 오프라인 공연 모객수 및 회당 평균관객수 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 세븐틴 일본 오프라인 공연 모객수 및 회당 평균관객수 추이



자료: 유안타증권 리서치센터 주: 2022년은 5월 일본 팬미팅 2회만 반영

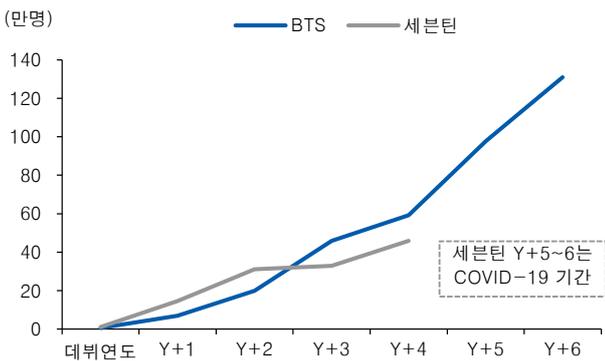
[표 7] 세븐틴 일본 투어

(단위: 명)

| 날짜 | 공연명 | 관객 수 | 회차 | 회당 평균 관객 수 |
|-----------------|--|---------|----|------------|
| 2016.08 | 2016 <LIKE SEVENTEEN – Shining Diamond> in Japan | 13,000 | 5 | 2,600 |
| 2017.02 | 2017 SEVENTEEN JAPAN CONCERT <Say the name #SEVENTEEN> | 50,000 | 6 | 8,300 |
| 2017.07 | 2017 SEVENTEEN 1ST WORLD TOUR <DIAMOND EDGE> | 60,000 | 2 | 30,000 |
| 2018.02~2018.03 | 2018 SEVENTEEN JAPAN ARENA TOUR 「SVT」 | 110,000 | 9 | 12,200 |
| 2018.08~2018.10 | 2018 SEVENTEEN 2ND ASIA TOUR <IDEAL CUT> | 150,000 | 5 | 30,000 |
| 2019.04 | 2019 SEVENTEEN JAPAN TOUR 「HARU」 | 175,250 | 12 | 14,600 |
| 2019.10~2019.11 | 2019 SEVENTEEN 2ND WORLD TOUR <ODE TO YOU> | 103,984 | 9 | 11,500 |
| 2020.05 (취소) | 2020 SEVENTEEN JAPAN DOME TOUR <SVT> | 259,000 | 8 | 32,400 |
| 2022.05 | SEVENTEEN 2022 JAPAN FANMEETING HANABI | 60,000 | 2 | 30,000 |

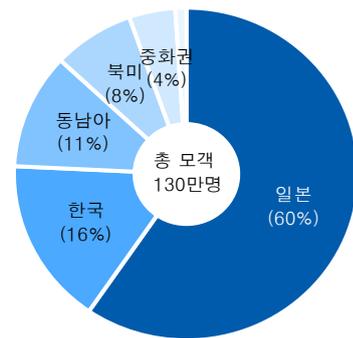
자료: 유안타증권 리서치센터 주: 관객수와 티켓 매출은 추정치

[그림 17] 방탄소년단, 세븐틴 연차 기준 콘서트 모객 수 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 세븐틴 글로벌 투어 지역별 누적 모객수 비중



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 8] BTS 일본 오프라인 공연 라인업

(단위: 백만달러, 명)

| 아티스트 | 투어명 | 공연장소 | 관객수 | 회차 | 티켓 매출 | 회당 평균매출 | 총관객수 | 회당 평균관객수 |
|-----------------|---|---|--|---------------------------------|-------|---------|---------|----------|
| BTS (13년 데뷔) | [日] NEXT STAGE (2014.05, 1회), 쇼케이스 | Zepp Tokyo | 2,709 | 1 | - | - | 2,709 | 2,709 |
| | [日] 일본 팬미팅 Vol.1 (2014.05, 2회) | 도쿄 돔 시티홀 | 5,000 | 2 | 0.5 | 0.2 | 5,000 | 2,500 |
| | THE RED BULLET (2014.11, 3회) | 고베 국제관 홀 도쿄 국제 포럼 | 5,000 5,000 | 2 1 | 1 | 0.3 | 10,000 | 3,300 |
| | [日] Wake Up (2015.02, 6회) | 마쿠하리 멧세 이벤트홀 오사카 페스티벌 홀 ZEPP 나고야 ZEPP 후쿠오카 | 16,000 5,400 1,792 2,001 | 2 2 1 1 | 2 | 0.6 | 25,000 | 4,000 |
| | [日] 일본 팬미팅 Vol.2 (2015.08, 5회) | 도쿄 국제포럼 홀 오사카 페스티벌 홀 | 10,000 5,100 | 2 3 | 2 | 0.3 | 18,000 | 3,600 |
| | 화양연화 ON STAGE (2015.12 & 2016.03, 5회) | 요코하마 아레나 고베 월드 기념 홀 | 25,000 29,892 | 2 3 | 5 | 1.1 | 55,000 | 11,000 |
| | 화양연화 ON STAGE: Ep. (2016.07~08, 6회) | 오사카 성 홀 나고야 일본 가이시 스포츠 플라자 교쿄 국립 요요기 경기장 | 32,000 20,000 26,000 | 2 2 2 | 8 | 1.3 | 78,000 | 13,000 |
| | [日] 일본 팬미팅 Vol.3 (2016.11~12, 8회) | 나고야 닛폰 가이시 홀 마린멧세 후쿠오카 도쿄 국립 요요기 제1경기장 오사카성 조 홀 | 20,000 11,823 26,671 23,329 | 2 1 3 2 | 7 | 0.8 | 70,000 | 8,750 |
| | THE WINGS TOUR (2017.05~10, 15회) | 오사카 성 홀 히로시마 그린 아레나 나고야 일본 가이시 스포츠 플라자 사이타마 슈퍼 아레나 후쿠오카 마린멧세 삿포로 마코마나이 세키스이 아레나 오사카 교세라 돔 | 48,000 8,300 20,000 111,000 26,000 23,000 73,000 | 3 1 2 3 2 2 2 | 30 | 2.0 | 309,300 | 20,000 |
| | [日] 일본 팬미팅 Vol.4 (2018.04, 6회) | 사이타마 슈퍼 아레나 오사카성 조 홀 | 68,000 23,329 | 4 2 | 9 | 1.4 | 90,000 | 15,000 |
| | Love Yourself (2018.11, 2019.01~02, 9회) | 도쿄 돔(첫 돔 투어) 오사카 교세라 돔 나고야 돔 후쿠오카 페이페이 돔 | 95,939 109,679 79,621 72,801 | 2 3 2 2 | 35 | 3.8 | 360,000 | 40,000 |
| | Speak Yourself (2019.07, 4회) | 오사카 안마 스타디움 시즈오카 스타디움 | 101,554 107,153 | 2 2 | 20 | 5.1 | 208,000 | 52,000 |
| | [日] 일본 팬미팅 Vol.5 (2019.11~12, 4회) | Zo Zo 마린 스타디움 교세라 돔 오사카 | 60,236 71,300 | 2 2 | 13 | 3.2 | 131,500 | 33,000 |
| | Map of the Soul (2020년, 10회, 취소) | 후쿠오카 페이페이 돔/오사카 교세라 돔/사이타마 메트라이프 돔/도쿄 돔 | - | 10 | 47 | 4.0 | 487,000 | 40,600 |

자료: 유안타증권 리서치센터 주: [日] 는 일본 전용 기획 공연 의미. 개별 관객 수는 실모객수 or 공연장 Capa 기준. 매출 및 관객수는 추정치

▶ **미국 시장** : BTS는 팬데믹 직전에 『LOVE YOURSELF』 투어를 통해 북미지역 스타디움 공연장 입성에 성공한 국내 유일의 아티스트이다. 빌보드에 따르면 2019년 기준 BTS가 글로벌 투어로 전세계 216만명(북미 지역 120만명) 모객, 2억달러의 매출을 발생시킨 것으로 추정되며, 이는 2019년 기준 글로벌 투어 수익 3위에 이름을 올릴 정도였다[표 9]. 동사는 2020년 연초에 2019년 투어 모객 수 대비 크게 증가한 전세계 216만명(북미 지역 120만명) 모객을 목표로 하는 새로운 스타디움 투어를 발표했지만, 팬데믹으로 인해 취소가 되었다. BTS는 2H22 중으로 중단됐던 글로벌 투어를 재개할 것으로 전망한다. 특히 1~2년전과 달라진 점은 앞으로 진행되는 투어는 하이브리드 형식의 공연 상품 개발 및 판매가 될 예정이기 때문에, 공연개최시 회당 창출 수익 수준은 더 높아질 것으로 기대할 수 있다는 점이다[표 11].

[표 9] 빌보드 추산 2019년 글로벌 투어 수익 순위

| 순위 | 가수 | 매출액(억\$) | 관람객수(만명) | 공연 횟수 | 관람객당 매출액(\$) | 회당 매출액(만\$) |
|----|-----------|----------|----------|-------|--------------|-------------|
| 1 | 에드 시런 | 2.2 | 259 | 54 | 86 | 414 |
| 2 | PINK | 2.2 | 182 | 68 | 119 | 319 |
| 3 | BTS | 2.0 | 161 | 42 | 122 | 468 |
| 4 | 엘튼 존 | 1.9 | 146 | 105 | 133 | 185 |
| 5 | 롤링 스톤즈 | 1.8 | 78 | 16 | 227 | 1,111 |
| 6 | 메탈리카 | 1.8 | 173 | 46 | 102 | 386 |
| 7 | 아리아나 그란데 | 1.2 | 109 | 77 | 109 | 154 |
| 8 | 폴 매카트니 | 1.1 | 83 | 32 | 137 | 355 |
| 9 | 백스트리트 보이즈 | 0.9 | 100 | 95 | 92 | 97 |
| 10 | KISS | 0.9 | 86 | 72 | 104 | 123 |

자료: 빌보드, 유안타증권 리서치센터

[표 10] BTS PERMISSION TO DANCE ON STAGE - LA Sofi Stadium (2021.11-12, 4 회) 공연 수익 추정치

| | 티켓 매출 | 관람객수 | 관람객당 매출액 | 회당 매출액 |
|--------------|----------|--------|----------|----------|
| 오프라인 | 3,332만\$ | 21.4만명 | 156\$ | 833만\$ |
| 위버스 온라인 스트리밍 | 2,715만\$ | 58만명 | 60\$ | 2,715만\$ |
| 유튜브 시어터 | 110만\$ | 1.8만명 | 47\$ | 28만\$ |
| 합계 | 6,157만\$ | 29.0만명 | 76\$ | 1,539만\$ |

자료: 언론자료, 유안타증권 리서치센터 주: 위버스 온라인 스트리밍 중복접속자 미고려한 수치로 실제 매출과는 차이 있을 수 있음

[표 11] BTS 북미 지역 투어 공연 횟수와 상품 구성조건에 따른 매출액 추정

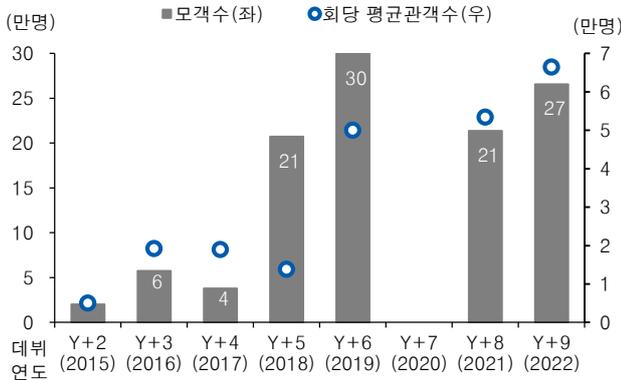
(단위: 억달러)

| 공연 횟수 | Only 오프라인 공연 | 위버스 온라인 결합 | 유튜브 시어터 결합 |
|-------|--------------|------------|------------|
| 20 | 1.7 | 3.0 | 4.7 |
| 30 | 2.5 | 4.5 | 7.1 |
| 40 | 3.3 | 6.0 | 9.5 |
| 50 | 4.2 | 7.6 | 11.9 |

자료: 유안타증권 리서치센터

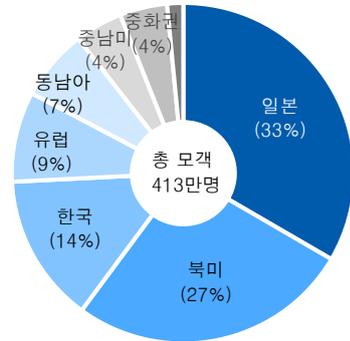
주: BTS PERMISSION TO DANCE ON STAGE - LA Sofi Stadium 수익 추정치 활용. 오프라인 공연 4 회당 온라인 1 회 동시진행 가정

[그림 19] BTS 북미 공연 모객수 및 평균관객수 추이



자료: 유안타증권 리서치센터
 주: 라이브뷰잉 관객수 제외. 2022년 수치는 라스베이거스 공연 4회 기준 추정치(라이브플레이 포함)

[그림 20] BTS 글로벌 투어 누적 지역별 모객수 비중



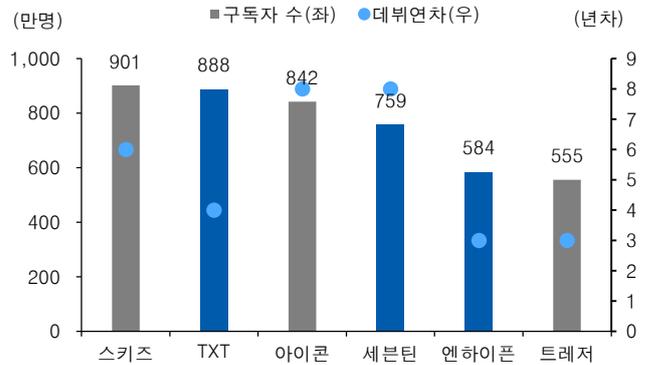
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 12] 2021년 트위터 팔로워 연간 증가량 Top 10 계정 (단위: 백만 명)

| 순위 | 그룹 | 현재 팔로워 ('22년 3월) | 팔로워 증가량 ('21년-'20년) | 현재 팔로워수 대비 비중 |
|-----|---------|------------------|---------------------|---------------|
| 1위 | BTS | 44.8 | 10.5 | 23% |
| 2위 | 엔하이픈 | 7.5 | 4.3 | 57% |
| 3위 | TXT | 11.5 | 3.8 | 33% |
| 4위 | 스트레이키즈 | 7.4 | 2.7 | 36% |
| 5위 | 블랙핑크 | 6.1 | 2.6 | 43% |
| 6위 | NCT | 8.8 | 2.6 | 30% |
| 7위 | NCT 드림 | 7.1 | 2.5 | 35% |
| 8위 | EXO | 12.7 | 2.4 | 19% |
| 9위 | NCT 127 | 7.5 | 2.4 | 32% |
| 10위 | 트와이스 | 9.9 | 2.3 | 23% |

자료: 케이팝레이더, 유안타증권 리서치센터

[그림 21] 2015년 이후 데뷔한 케이팝 보이 그룹 중 유튜브 구독자 수 상위 그룹



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 13] 2021년 전세계 최다 판매 앨범 Top 10 (실물 앨범 판매량 기준)

| 순위 | 가수 | 앨범명 |
|-----|---------------|----------------------------|
| 1위 | Adele | 30 |
| 2위 | ABBA | Voyage |
| 3위 | 세븐틴 | Attacca |
| 4위 | BTS | BTS, THE BEST |
| 5위 | Ed Sheeran | = |
| 6위 | Justin Bieber | Justice |
| 7위 | Taylor Swift | Red (Taylor's Version) |
| 8위 | 세븐틴 | Your Choice |
| 9위 | Snowman | Snow Mania S1 |
| 10위 | Taylor Swift | Fearless(Taylor's Version) |

자료: IFPI, 유안타증권 리서치센터

[표 14] 연도별 IFPI 글로벌 아티스트 차트 Top 10 (음반+음원+스트리밍 판매량 기준)

| 순위 | 2018년 | 2019년 | 2020년 | 2021년 |
|-----|-----------------|---------------|---------------|----------------|
| 1위 | Drake | Taylor Swift | BTS | BTS |
| 2위 | BTS | Ed Sheeran | Taylor Swift | Taylor Swift |
| 3위 | Ed Sheeran | Post Malone | Drake | Adele |
| 4위 | Post Malone | Billie Eilish | The Weeknd | Drake |
| 5위 | EMINEM | Queen | Billie Eilish | Ed Sheeran |
| 6위 | Queen | Ariana Grande | Eminem | The Weeknd |
| 7위 | Imagine Dragons | BTS | Post Malone | Billie Eilish |
| 8위 | Ariana Grande | Drake | Ariana Grande | Justin Bieber |
| 9위 | Lady Gaga | Lady Gaga | Juice WRLD | 세븐틴 |
| 10위 | Bruno Mars | The Beatles | Justin Bieber | Olivia Rodrigo |

자료: IFPI, 유안타증권 리서치센터

※ 참고 - BTS 군 입대 시나리오

2020년 11월 대중문화예술 분야 우수자의 징집·소집 연기가 만 30살까지 가능하도록 하는 병역법 개정안이 국회 국방위원회를 통과해 BTS 멤버들의 입대 연기는 만 30살까지 가능하다. BTS에서 가장 연장자인 김석진(만 29세)은 법적으로 2022년까지 활동이 법적으로 가능하다. 가장 나이가 적은 전정국(만 24세)는 2027년까지 군대 입영을 미룰 수 있다. 따라서 BTS 멤버들의 입대 시기 선택에 따라 다양한 시나리오가 존재한다[표 15]. 만약 일부 멤버 1~2명의 군입대로 일시적으로 공백이 생기더라도 다른 아이돌 그룹과 마찬가지로 잔여 멤버만으로도 투어나 앨범 발매 등의 수익 활동이 가능할 것으로 보여진다.

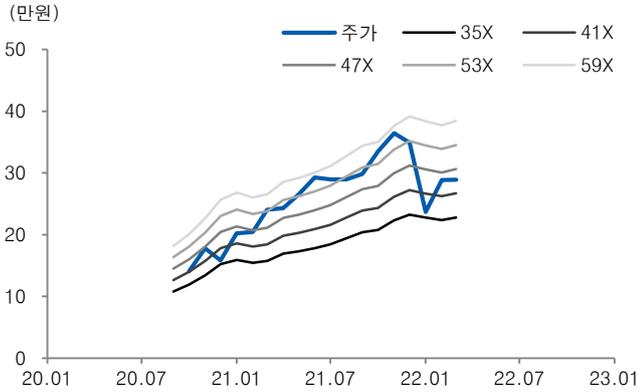
[표 15] 방탄소년단 군입대 시나리오 (단위: 명)

| #시나리오1. 멤버 개별 입대 | | | | |
|----------------------------|--------------------|--------------------|------------|-----------------------------------|
| 시기 | 군입대 예상 멤버 | 군 제대 멤버 | 활동 가능 멤버 수 | 활동 가능 멤버 |
| 2023 | 김석진 (1992년생) | - | 6 | 민윤기, 김남준, 정호석, 김태형, 박지민, 전정국 |
| 2024 | 민윤기 (1993년생) | - | 5 | 김남준, 정호석, 김태형, 박지민, 전정국 |
| 2025 | 김남준, 정호석 (1994년생) | 김석진 | 4 | 김석진, 김태형, 박지민, 전정국 |
| 2026 | 김태형, 박지민 (1995년생) | 민윤기 | 3 | 김석진, 민윤기, 전정국 |
| 2027 | - | 김남준, 정호석 | 4 | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석 |
| 2028 | 전정국 (1997년생) | 김태형, 박지민 | 6 | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석, 김태형, 박지민 |
| 2029 | - | - | 6 | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석, 김태형, 박지민 |
| 2030 | - | 전정국 | 7 | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석, 김태형, 박지민, 전정국 |
| #시나리오2. 멤버 유닛 입대(2명/2명/3명) | | | | |
| 시기 | 군입대 예상 멤버 | 군 제대 멤버 | 활동 가능 멤버 수 | 활동 가능 멤버 |
| 2023 | 김석진, 민윤기 | - | 5 | 김남준, 정호석, 김태형, 박지민, 전정국 |
| 2024 | - | - | 5 | 김남준, 정호석, 김태형, 박지민, 전정국 |
| 2025 | 김남준, 정호석 | 김석진, 민윤기 | 5 | 김석진, 민윤기, 김태형, 박지민, 전정국 |
| 2026 | 김태형, 박지민, 전정국 | - | 2 | 김석진, 민윤기 |
| 2027 | - | 김남준, 정호석 | 4 | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석 |
| 2028 | - | 김태형, 박지민, 전정국 | 7 | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석, 김태형, 박지민, 전정국 |
| #시나리오3. 멤버 유닛 입대(4명/3명) | | | | |
| 시기 | 군입대 예상 멤버 | 군 제대 멤버 | 활동 가능 멤버 수 | 활동 가능 멤버 |
| 2023 | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석 | - | 3 | 김태형, 박지민, 전정국 |
| 2024 | - | - | 3 | 김태형, 박지민, 전정국 |
| 2025 | - | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석 | 7 | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석, 김태형, 박지민, 전정국 |
| 2026 | 김태형, 박지민, 전정국 | - | 4 | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석 |
| 2027 | - | - | 4 | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석 |
| 2028 | - | 김태형, 박지민, 전정국 | 7 | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석, 김태형, 박지민, 전정국 |
| #시나리오4. 멤버 단체 입대 | | | | |
| 시기 | 군입대 예상 멤버 | 군 제대 멤버 | 활동 가능 멤버 수 | 활동 가능 멤버 |
| 2023 | 전원 | - | 0 | - |
| 2024 | - | - | 0 | - |
| 2025 | - | 전원 | 7 | 김석진, 민윤기, 김남준, 정호석, 김태형, 박지민, 전정국 |

자료: 유안타증권 리서치센터 주: 멤버 입대이후 공백이 최대 24개월 가정

III. 참고 지표

[그림 22] 하이브 PER 밴드 차트(12MF 컨센서스 기준)



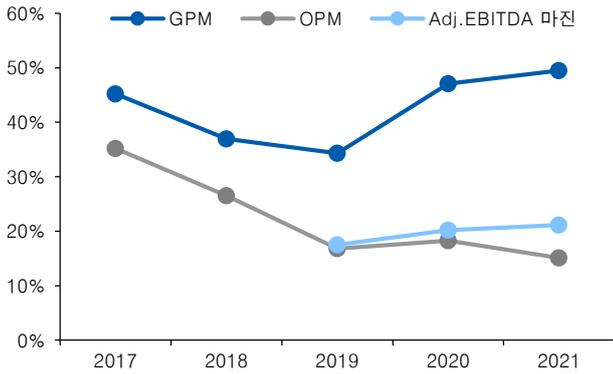
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 23] 하이브 시가총액 및 12MF P/E 추이



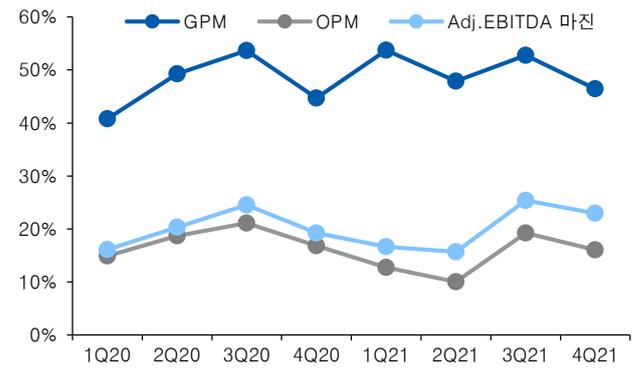
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 24] 하이브 연간 마진 추이



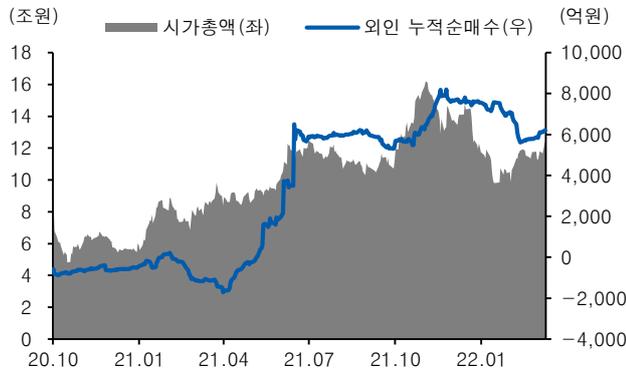
자료: 유안타증권 리서치센터 주: 조정 EBITDA = EBITDA + 지분법손익 - 사용권자산상각비

[그림 25] 하이브 분기 마진 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 26] 하이브 외국인 누적 순매수대금 추이



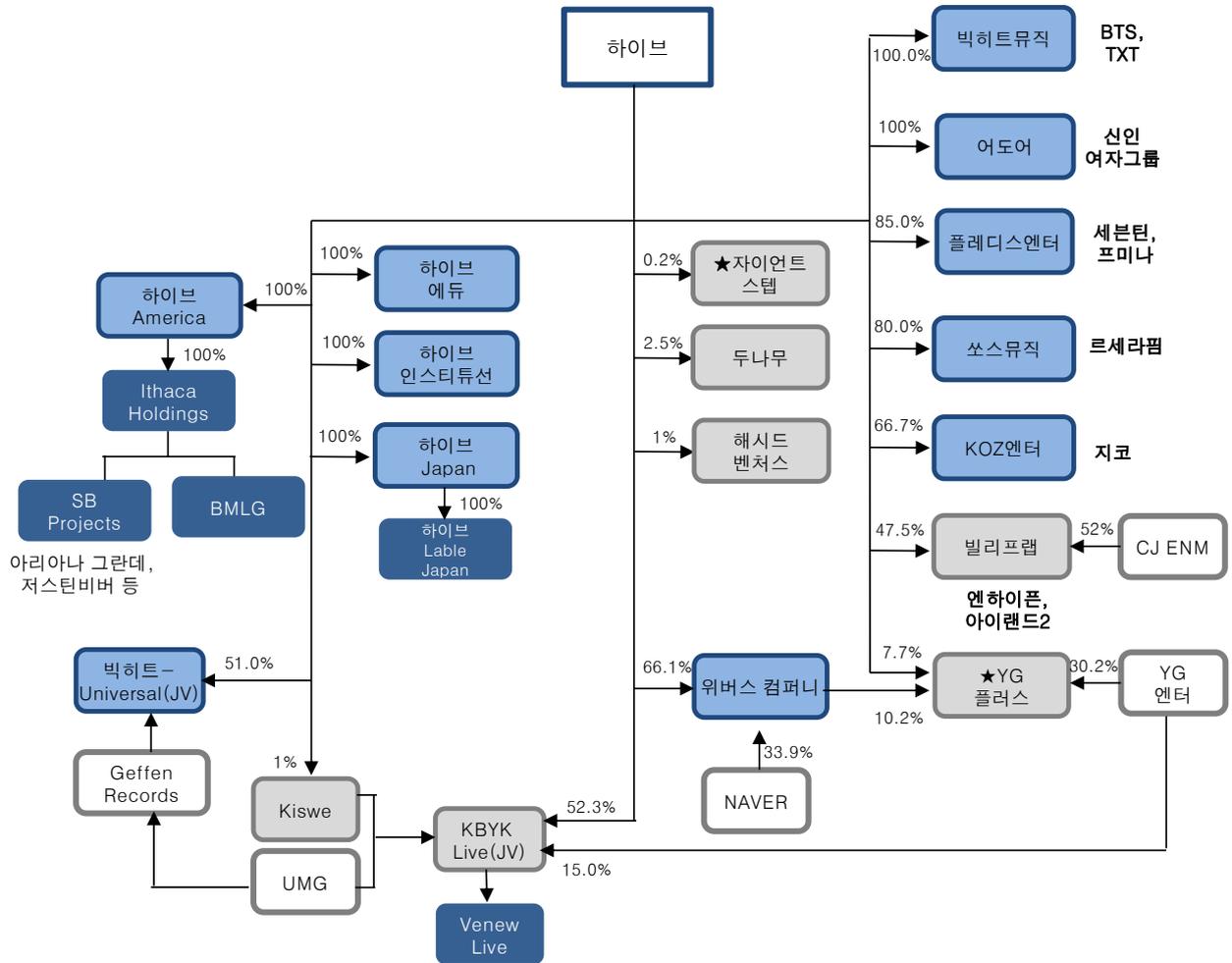
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 27] 하이브 기관 누적 순매수대금 추이



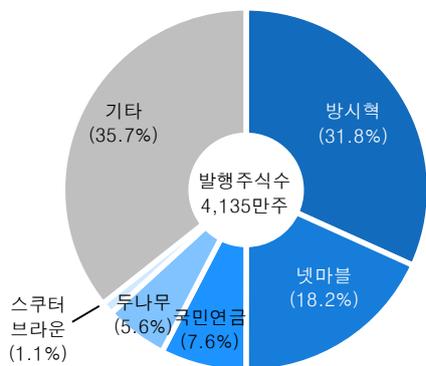
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 28] 하이브 지배구조



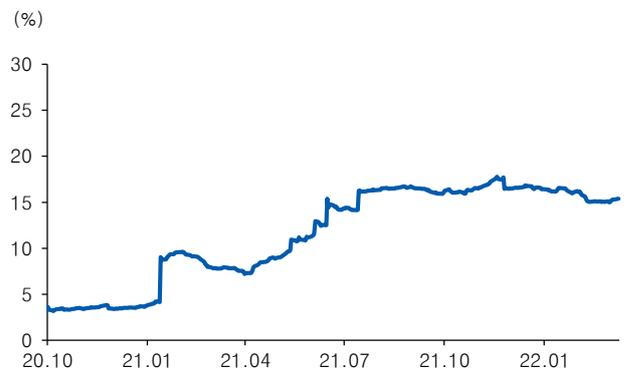
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 29] 하이브 주주 구성



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 30] 하이브 외인 지분을 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

하이브 (352820) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 계산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 7,963 | 12,559 | 20,638 | 24,105 | 27,360 |
| 매출원가 | 4,215 | 6,329 | 11,609 | 13,740 | 16,142 |
| 매출총이익 | 3,747 | 6,230 | 9,029 | 10,365 | 11,218 |
| 판매비 | 2,292 | 4,328 | 5,697 | 5,997 | 6,297 |
| 영업이익 | 1,455 | 1,902 | 3,332 | 4,369 | 4,921 |
| EBITDA | 1,805 | 2,735 | 3,737 | 4,797 | 5,362 |
| 영업외손익 | -193 | 202 | 114 | 152 | 191 |
| 외환관련손익 | -124 | 27 | 0 | 0 | 0 |
| 이자손익 | -18 | -39 | -121 | -95 | -69 |
| 관계기업관련손익 | -16 | 159 | 235 | 247 | 260 |
| 기타 | -34 | 55 | 0 | 0 | 0 |
| 법인세비용차감전순이익 | 1,262 | 2,105 | 3,446 | 4,520 | 5,112 |
| 법인세비용 | 392 | 696 | 834 | 1,094 | 1,237 |
| 계속사업순이익 | 871 | 1,408 | 2,612 | 3,426 | 3,875 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 871 | 1,408 | 2,612 | 3,426 | 3,875 |
| 지배지분순이익 | 857 | 1,368 | 2,496 | 3,275 | 3,703 |
| 포괄순이익 | 867 | 2,025 | 2,790 | 3,604 | 4,052 |
| 지배지분포괄이익 | 853 | 1,980 | 2,728 | 3,525 | 3,963 |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 계산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 1,167 | 1,773 | 1,505 | 3,344 | 3,480 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 2,612 | 3,426 | 3,875 |
| 감가상각비 | 214 | 361 | 205 | 239 | 266 |
| 외환손익 | 124 | -22 | 0 | 0 | 0 |
| 중속, 관계기업관련손익 | 16 | -159 | -235 | -247 | -260 |
| 자산부채의 증감 | -258 | -541 | -1,383 | -370 | -684 |
| 기타현금흐름 | 1,071 | 2,133 | 307 | 296 | 282 |
| 투자활동 현금흐름 | -10,224 | -21,102 | -9,610 | -9,410 | -9,410 |
| 투자자산 | -7,826 | -9,985 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -395 | -540 | -400 | -400 | -400 |
| 유형자산 감소 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -2,004 | -10,580 | -9,210 | -9,010 | -9,010 |
| 재무활동 현금흐름 | 11,334 | 22,263 | 717 | 717 | 717 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 및 장기차입금 | 1,998 | 8,221 | 0 | 0 | 0 |
| 자본 | 9,479 | 13,232 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -142 | 810 | 717 | 717 | 717 |
| 연결범위변동 등 기타 | -82 | 41 | 7,015 | 8,254 | 8,242 |
| 현금의 증감 | 2,195 | 2,974 | -373 | 2,906 | 3,028 |
| 기초 현금 | 1,608 | 3,802 | 6,777 | 6,404 | 9,310 |
| 기말 현금 | 3,802 | 6,777 | 6,404 | 9,310 | 12,339 |
| NOPLAT | 1,455 | 1,902 | 3,332 | 4,369 | 4,921 |
| FCF | 772 | 1,232 | 1,105 | 2,944 | 3,080 |

자료: 유안타증권

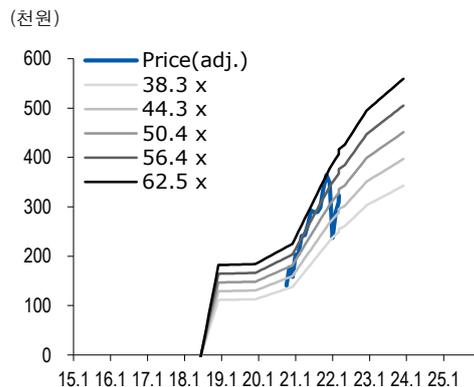
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 계산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 13,893 | 20,031 | 20,971 | 24,517 | 28,151 |
| 현금및현금성자산 | 3,802 | 6,777 | 6,404 | 9,310 | 12,339 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,167 | 1,850 | 2,616 | 3,029 | 3,417 |
| 재고자산 | 620 | 832 | 1,379 | 1,610 | 1,828 |
| 비유동자산 | 5,352 | 27,258 | 27,989 | 28,196 | 28,390 |
| 유형자산 | 484 | 869 | 1,064 | 1,225 | 1,359 |
| 관계기업등 지분관련자산 | 13 | 2,634 | 3,170 | 3,405 | 3,641 |
| 기타투자자산 | 324 | 8,598 | 8,598 | 8,598 | 8,598 |
| 자산총계 | 19,244 | 47,289 | 48,960 | 52,713 | 56,541 |
| 유동부채 | 2,962 | 5,866 | 4,836 | 5,314 | 5,439 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,419 | 2,335 | 2,479 | 2,958 | 3,082 |
| 단기차입금 | 0 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |
| 유동성장기부채 | 9 | 148 | 148 | 148 | 148 |
| 비유동부채 | 4,293 | 12,557 | 12,493 | 12,493 | 12,493 |
| 장기차입금 | 2,001 | 5,897 | 5,897 | 5,897 | 5,897 |
| 사채 | 0 | 3,323 | 3,323 | 3,323 | 3,323 |
| 부채총계 | 7,255 | 18,423 | 17,328 | 17,807 | 17,931 |
| 지배지분 | 11,953 | 28,119 | 30,793 | 34,068 | 37,771 |
| 자본금 | 178 | 207 | 207 | 207 | 207 |
| 자본잉여금 | 11,323 | 25,444 | 25,444 | 25,444 | 25,444 |
| 이익잉여금 | 440 | 1,808 | 4,305 | 7,579 | 11,282 |
| 비지배지분 | 36 | 747 | 838 | 838 | 838 |
| 자본총계 | 11,989 | 28,866 | 31,632 | 34,906 | 38,609 |
| 순차입금 | -8,399 | -4,173 | -3,800 | -6,706 | -9,735 |
| 총차입금 | 3,234 | 12,344 | 12,344 | 12,344 | 12,344 |

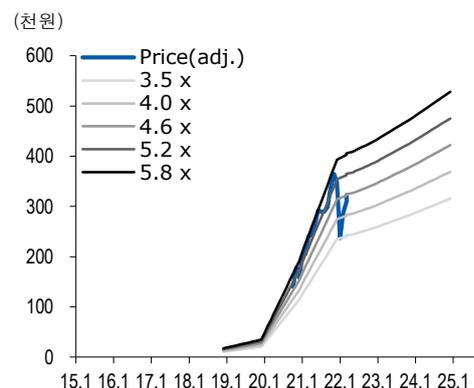
| 계산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS | 2,946 | 3,606 | 6,037 | 7,919 | 8,955 |
| BPS | 33,159 | 67,998 | 74,464 | 82,382 | 91,337 |
| EBITDAPS | 5,986 | 7,210 | 9,036 | 11,600 | 12,967 |
| SPS | 26,114 | 33,103 | 49,905 | 58,291 | 66,161 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PER | 57.7 | 77.3 | 53.5 | 40.8 | 36.1 |
| PBR | 5.1 | 4.1 | 4.3 | 3.9 | 3.5 |
| EV/EBITDA | 28.9 | 37.4 | 35.0 | 26.6 | 23.2 |
| PSR | 6.5 | 8.4 | 6.5 | 5.5 | 4.9 |

| 계산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 증가율 (%) | 35.6 | 57.7 | 64.3 | 16.8 | 13.5 |
| 영업이익 증가율 (%) | 47.4 | 30.7 | 75.1 | 31.1 | 12.6 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 16.1 | 59.6 | 82.5 | 31.2 | 13.1 |
| 매출총이익률 (%) | 47.1 | 49.6 | 43.7 | 43.0 | 41.0 |
| 영업이익률 (%) | 18.3 | 15.1 | 16.1 | 18.1 | 18.0 |
| 지배순이익률 (%) | 10.8 | 10.9 | 12.1 | 13.6 | 13.5 |
| EBITDA 마진 (%) | 22.7 | 21.8 | 18.1 | 19.9 | 19.6 |
| ROIC | 70.7 | 15.4 | 16.9 | 20.3 | 22.5 |
| ROA | 7.5 | 4.1 | 5.2 | 6.4 | 6.8 |
| ROE | 12.5 | 6.8 | 8.5 | 10.1 | 10.3 |
| 부채비율 (%) | 60.5 | 63.8 | 54.8 | 51.0 | 46.4 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -70.3 | -14.8 | -12.3 | -19.7 | -25.8 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 37.4 | 14.4 | 14.9 | 19.5 | 22.0 |

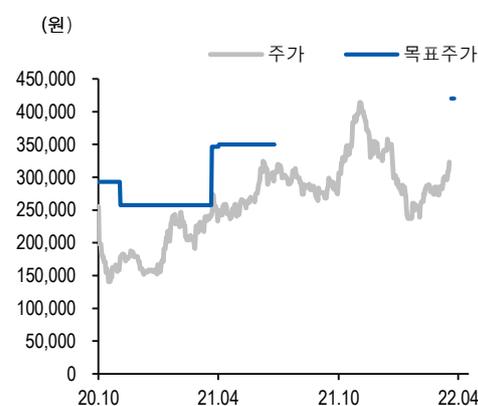
P/E band chart



P/B band chart



하이브 (352820) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-----------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-04 | BUY | 420,000 | 1년 | | |
| | 담당자변경 | | | | |
| 2021-04-05 | BUY | 346,500 | 1년 | -14.27 | 19.48 |
| 2020-11-17 | BUY | 257,400 | 1년 | -23.74 | -4.23 |
| 2020-09-22 | BUY | 293,040 | 1년 | -42.83 | -12.84 |
| 2020-09-14 | Not Rated | - | 1년 | | - |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.6 |
| Buy(매수) | 92.1 |
| Hold(중립) | 7.3 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2022-04-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이혜인)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.