



BUY(Maintain)

목표주가: 375,000원

주가(4/25): 250,500원

시가총액: 103,590억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/25)	2,657.13pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	414,000 원	236,500원
등락률	-39.5%	5.9%
수익률	절대	상대
1M	-16.8%	-14.5%
6M	-23.2%	-12.7%
1Y	-3.3%	17.1%

Company Data

발행주식수	41,353 천주
일평균 거래량(3M)	272천주
외국인 지분율	15.4%
배당수익률(22E)	0.0%
BPS(22E)	76,959원
주요 주주	방시혁 외 10 인
	33.1%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	796.3	1,255.9	1,941.1	2,158.4
영업이익	145.5	190.2	391.4	399.6
EBITDA	180.5	273.5	480.1	485.3
세전이익	126.2	210.5	436.3	446.3
순이익	87.1	140.8	318.0	322.1
지배주주지분순이익	85.7	136.8	308.9	312.8
EPS(원)	2,811	3,606	7,471	7,565
증감률(% YoY)	9.2	28.3	107.2	1.3
PER(배)	56.3	96.8	33.5	33.1
PBR(배)	4.78	5.13	3.25	2.91
EV/EBITDA(배)	27.1	51.5	20.4	19.6
영업이익률(%)	18.3	15.1	20.2	18.5
ROE(%)	12.5	6.8	10.3	9.3
순차입금비율(%)	-68.4	-14.8	-20.0	-26.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend

 1Q22 Preview

하이브 (352820)

콘서트와 플랫폼 실적 고도화 스타트



BTS의 공연 효과는 분기를 거듭하며 더욱 확대될 것으로 전망합니다. 이에 따라 콘서트는 물론 콘텐츠 및 MD 매출도 동반 상승할 것으로 판단하여 아티스트 컴백과 그에 연결된 월드투어로 레버리지 극대화를 예상합니다. 중장기적으로 BTS 등 글로벌 IP와 그에 기반한 콘텐츠의 위버스 2.0 활용도가 높아지는 점도 주목해야 할 포인트라 판단합니다.

>>> 1분기 영업이익 398억원(yoy +74.6%)

매출액 3,070억원(yoy +72.2%), 영업이익 398억원(yoy +74.6%, OPM 26.9%)을 달성할 것으로 전망한다. BTS의 앨범 컴백이 발생하지는 않았지만 엔하이픈이 지난 4분기 130만장에 이어 92만장 실적을 기록하며 주요 아티스트 부재를 메웠다. 하지만 1분기 BTS MD 실적이 배송기준으로 지연 인식되어 상승폭에 제한이 발생했다.

BTS의 서울 공연을 반영한 콘서트 실적은 코로나19를 반영한 모객수 제한으로 인해 디스카운트 요인이 발생했다. 하지만 언택트 콘서트, 라이브 뷰잉으로 확장된 공연 포맷은 향후 콘서트의 실적 기여도를 제고 시키는 역할을 충분히 담당할 것으로 전망한다.

>>> BTS의 컴백과 확장된 아티스트 라인업

6월 10일 컴백하는 BTS의 앨범 판매량에 귀추가 주목된다. 빌보드, AMA, 그래미 등의 성적을 기준으로 볼 때 전작 대비 성장 가능성은 매우 높다. 또한 BTS는 신규 앨범 발매와 함께 구보 판매량을 증가시키며 실적 레버리지를 지속적으로 키워왔기에 더욱 기대가 된다.

세븐틴은 5월 정규와 4월 영어 싱글 컴백, 일본의 팬미팅을 준비하고 있다. 엔하이픈은 정규 1집과 리패키지로 200만장이 넘는 앨범실적을 올렸다. 아직까지 본격적인 공연이 시작되지 않은 만큼 하반기 엔하이픈, TXT 등의 콘서트 실적 기여도 예상한다. 또한 5월 결그룹 르세라핌의 데뷔로 보이그룹 위주의 라인업의 밸런스가 추가될 예정이며 일본과 국내의 활발한 활동이 기대된다.

>>> BTS는 여전히 K-POP의 중심

BTS가 확장한 콘서트 포맷은 향후 동사의 레버리지는 물론 위버스를 통해 글로벌 팬덤을 초기부터 확보한 하이브 레이블 전체 아티스트에게 기회가 될 것으로 보인다. 또한 수익화가 기대되는 포인트로 성장한 TXT, 엔하이픈 외에 걸그룹 2팀 및 글로벌 아이돌 2팀도 계획하고 있어 아티스트 깊이는 더욱 단단해질 전망이다. 브이 라이브와 통합을 진행하는 위버스의 플랫폼 효과, 2분기 출시 예정인 게임, 두나무와 협력을 예고한 NFT 등 신사업의 순항도 지속될 것으로 보여 투자의견 BUY와 2022E 지배주주순이익 EPS에 Target P/E 50배를 적용하여 목표주가 375,000원은 유지한다.

하이브 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	178.3	278.6	341.0	458.2	307.0	474.6	561.6	597.9	1,256.2	1,941.1	2,158.4
(YoY)	28.7%	79.2%	78.0%	47.5%	72.2%	70.3%	64.7%	30.5%	57.8%	54.5%	11.2%
앨범	54.5	107.0	129.7	85.7	49.0	114.5	151.5	137.2	376.9	452.3	429.6
공연	0.0	0.0	0.0	45.3	10.9	67.9	81.5	111.4	45.3	271.7	285.3
광고/출연료	12.2	21.6	33.8	33.1	28.8	31.4	36.7	34.0	100.7	131.0	137.5
MD 및 라이선싱	64.8	50.1	76.7	125.6	95.2	114.2	133.2	133.2	317.2	475.9	523.4
콘텐츠	37.2	91.3	87.3	154.7	111.1	133.3	144.4	166.7	370.4	555.6	722.2
팬클럽 등	9.6	8.6	13.6	13.8	12.0	13.1	14.2	15.3	45.6	54.8	60.2
매출원가	82.6	145.3	161.1	244.0	159.3	264.8	312.5	343.4	632.9	1,079.9	1,255.0
(YoY)	0.6%	84.3%	83.1%	41.3%	92.9%	82.2%	94.0%	40.7%	50.1%	70.6%	16.2%
매출총이익	95.8	133.3	179.9	214.2	147.8	209.8	249.1	254.5	623.2	861.2	903.4
(YoY)	69.5%	74.1%	73.6%	55.2%	54.3%	57.3%	38.5%	18.8%	66.3%	38.2%	4.9%
GPM	53.7%	47.9%	52.8%	46.7%	48.1%	44.2%	44.4%	42.6%	49.6%	44.4%	41.9%
판관비	73.0	105.3	114.4	139.6	108.0	110.9	122.2	128.8	432.3	470.0	504.2
(YoY)	99.3%	125.4%	84.9%	66.2%	47.9%	5.3%	6.9%	-7.7%	88.6%	8.7%	7.3%
영업이익	22.8	28.0	65.6	74.5	39.8	98.9	126.9	125.6	190.9	391.2	399.2
(YoY)	14.5%	-6.2%	57.0%	38.1%	74.6%	253.1%	93.5%	68.6%	31.2%	104.9%	2.0%
OPM	12.8%	10.1%	19.2%	16.3%	26.9%	47.1%	50.9%	49.4%	15.2%	20.2%	18.5%
순이익	17.2	20.3	49.7	53.9	34.2	81.3	101.7	100.8	141.1	317.9	321.7
(YoY)	17.5%	9.6%	78.7%	106.5%	98.1%	301.2%	104.8%	86.9%	62.0%	125.4%	1.2%
NPM	9.7%	7.3%	14.6%	11.8%	11.1%	17.1%	18.1%	16.9%	11.2%	16.4%	14.9%

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 아티스트별 주요 활동 내역

그룹명	활동내역	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
BTS	Album			스페셜 1집: 270만 (초동 230만)			싱글 앨범: 287만 (초동 197만)		
	온라인:			온라인:		온라인:		해외:	국내:
	Concert 6.14/1회 (위버스)			10.10~11/2회 (위버스)	4.17/1회 (유튜브)	4.17/1회 (유튜브)		11.27~12.2/4회 (미국 LA)	3.10~13/3회 (잠실종합운동장)
	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:
	Youtube 월 평균 조회수: 32,100,000 216.1M	37,600,000 277.7M	42,900,000 365.8M	46,900,000 965.1M	52,800,000 559.3M	58,800,000 702.7M	62,600,000 463.8M	65,000,000 370.0M	
	Billboard 200: 1위								
	Global Chart			Oricon Weekly: 1위					
	Album	미니 2집: 27 만 (초동 18 만)		미니 3집: 47만 (초동 30만)		정규 2집: 78만 (초동 63만)	정규 2집 리패키지: 69만 (초동 48만)		
	Concert					온라인: 10.3/1회 (베뉴라이브)			
TXT	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 13,413,538	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 10,590,595	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 11,444,597	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 28,125,401	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 25,327,404	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 37,037,787	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 36,792,633	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 33,401,187	
	Oricon Weekly: 1위		Billboard 200: 25위		Billboard 200: 5위				
	Global Chart			Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위			
	Album	미니 7집: 120 만 (초동 100 만)		스페셜앨범: 110만 (초동 93만)		미니 8집: 139만 (초동 136만)	미니 9집: 205만 (초동 133만)		
	Concert			온라인: 1.23/1회 (위버스)			온라인: 11.14~21/2회 (위버스)		
세븐틴	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 46,184,193	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 50,532,764	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 48,040,441	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 75,094,936	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 56,612,659	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 63,475,389	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 82,635,769	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 67,493,115	
	Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 2위		Billboard 200: 15위		Billboard 200: 13위		
	Global Chart			Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 2위	Oricon Weekly: 1위		
	Album	미니 1집: 38만 (초동 28만)			미니 2집: 64만 (초동 38만)		정규 1집: 120만 (초동 81만) 리패키지: 75만 (초동 51만)		
	Concert								
엔하이픈	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 6,430,274	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 11,941,819	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 12,081,456	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 16,796,723	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 45,929,610	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 34,875,676	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 93,672,711	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 5,860,000	
	Oricon Weekly: 2위		Oricon Weekly: 18위		Billboard 200: 11위		Billboard 200: 14위		
	Global Chart			Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위	Oricon Weekly: 1위		
	Album							미니 4집: 20 만 (초동 10 만)	
	Concert								
프로미스 나인	구독자수: Youtube 월 평균 조회수: 13,826,336								
	Global Chart								

자료: 하이브, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

하이브 실적 Preview

(십억원)	1Q22F	1Q21	(YoY)	4Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	307.0	178.3	72.2%	458.2	-33.0%	312.8	-1.8%
영업이익	39.8	22.8	74.6%	74.5	-46.7%	46.4	-14.3%
세전이익	46.8	25.0	87.4%	89.7	-47.8%	45.5	3.0%
순이익	34.2	17.2	98.1%	53.9	-36.6%	38.8	-12.0%

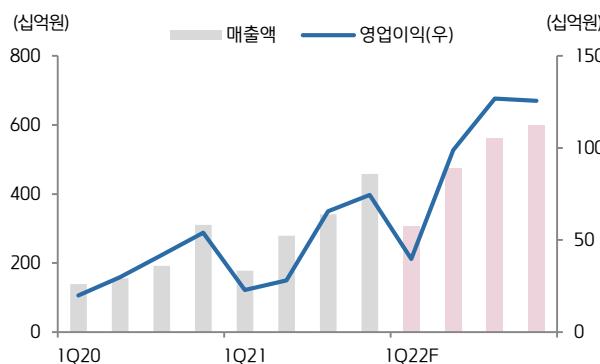
자료: 하이브, FnGuide, 키움증권 리서치센터

하이브 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	1,979.6	2,257.8	2,124.4	1,941.1	2,158.4	2,124.4	-1.9%	-4.4%	0.0%
영업이익	414.1	412.3	393.4	391.2	399.2	393.4	-5.5%	-3.2%	0.0%
순이익	314.0	309.7	319.0	317.9	321.7	319.0	1.2%	3.9%	0.0%
(YoY)									
매출액	57.4%	14.0%	-5.9%	54.5%	11.2%	-1.6%			
영업이익	117.7%	-0.4%	-4.6%	104.9%	2.0%	-1.5%			
순이익	122.7%	-1.4%	3.0%	125.4%	1.2%	-0.8%			

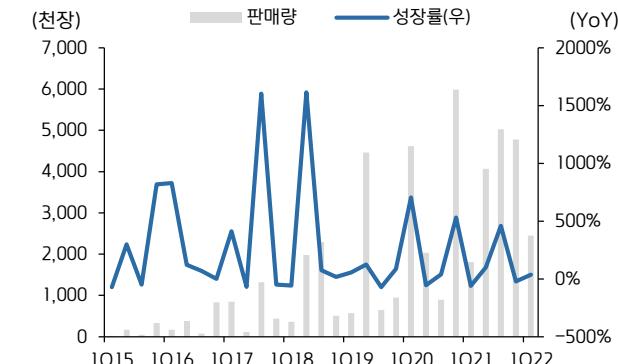
자료: 키움증권 리서치센터

하이브 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



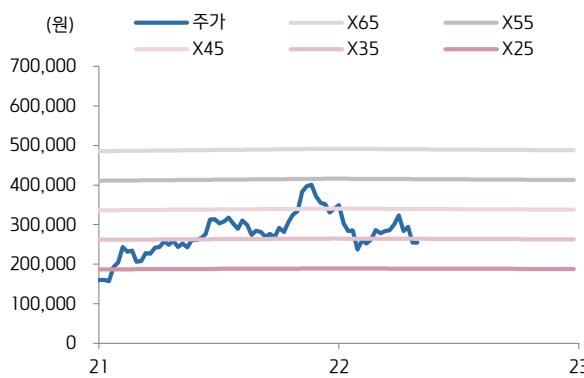
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 분기별 앨범 판매량 추이



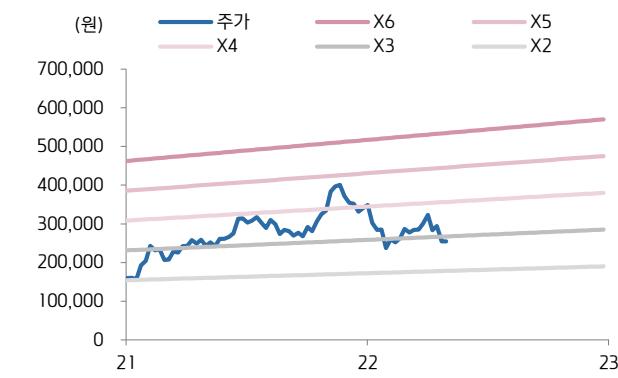
자료: 하이브, 가온차트, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

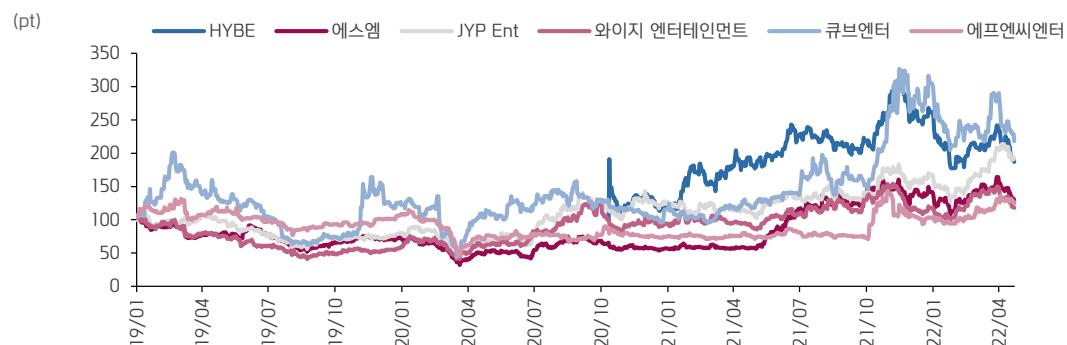
국내외 Peer Valuation table(엔터)

(단위 : 십억원)

	에스엠	JYP Ent.	HYBE	와이지 엔터테인먼트	큐브엔터	에프엔씨엔터	디어유
	KOR	KOR	KOR	KOR	KOR	KOR	KOR
시가총액(십억원)	1,610	2,073	10,338	1,043	248	141	1,060
매출액	2021	701.6	193.9	1,255.9	355.6	71.9	74.2
	2022E	841.3	262.4	1,960.0	463.2	N/A	N/A
	2023E	965.7	306.8	2,294.0	554.0	N/A	N/A
영업이익	2021	67.5	57.9	190.2	28.9	1.2	-4.2
	2022E	91.3	79.8	368.5	63.1	N/A	N/A
	2023E	114.5	94.7	450.7	75.3	N/A	N/A
순이익	2021	133.5	67.5	136.8	6.7	-3.3	-9.3
	2022E	62.4	61.3	276.5	42.4	N/A	N/A
	2023E	78.4	73.3	328.9	50.6	N/A	N/A
EBITDA	2021	131.5	62.6	273.5	43.0	5.5	3.2
	2022E	135.4	84.3	452.1	78.0	N/A	N/A
	2023E	156.2	99.1	530.9	91.0	N/A	N/A
수익성							
영업 이익률(%)	2021	9.6	29.9	15.1	8.1	1.6	-5.7
	2022E	10.9	30.4	18.8	13.6	N/A	N/A
	2023E	11.9	30.9	19.6	13.6	N/A	N/A
EBITDA 마진(%)	2021	18.7	32.3	21.8	12.1	7.6	4.3
	2022E	16.1	32.1	23.1	16.8	N/A	N/A
	2023E	16.2	32.3	23.1	16.4	N/A	N/A
순이익률(%)	2021	19.0	34.8	10.9	1.9	-4.6	-12.5
	2022E	7.4	23.3	14.1	9.1	N/A	N/A
	2023E	8.1	23.9	14.3	9.1	N/A	N/A
밸류에이션							
PER(배)	2021	11.8	28.7	68.6	147.7	N/A	N/A
	2022E	26.0	33.2	37.3	25.6	N/A	N/A
	2023E	20.7	27.8	31.3	21.2	N/A	N/A
PBR(배)	2021	2.6	7.8	3.7	2.7	6.9	2.4
	2022E	2.5	7.0	4.1	2.4	N/A	N/A
	2023E	2.2	5.7	3.5	2.2	N/A	N/A
EV /EBITDA(배)	2021	11.5	25.2	51.5	23.0	61.9	33.1
	2022E	9.7	22.6	21.6	13.3	N/A	N/A
	2023E	7.9	18.7	18.1	10.9	N/A	N/A

자료: Bloomberg (4/25) consensus, 키움증권 리서치센터

국내 엔터산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	796.3	1,255.9	1,941.1	2,158.4	2,124.4
매출원가	421.5	632.9	1,079.9	1,255.0	1,243.4
매출총이익	374.7	623.0	861.2	903.4	881.0
판관비	229.2	432.8	469.7	503.7	486.9
영업이익	145.5	190.2	391.4	399.6	394.1
EBITDA	180.5	273.5	480.1	485.3	480.8
영업외손익	-19.3	20.2	44.9	46.6	48.7
이자수익	2.1	9.3	10.6	12.4	14.4
이자비용	3.9	13.2	13.2	13.2	13.2
외환관련이익	3.8	9.4	5.1	5.1	5.1
외환관련손실	16.2	6.7	4.5	4.5	4.5
종속 및 관계기업손익	-1.6	15.9	25.9	25.9	25.9
기타	-3.5	5.5	21.0	20.9	21.0
법인세차감전이익	126.2	210.5	436.3	446.3	442.7
법인세비용	39.2	69.6	118.3	124.2	123.2
계속사업순손익	87.1	140.8	318.0	322.1	319.5
당기순이익	87.1	140.8	318.0	322.1	319.5
지배주주순이익	85.7	136.8	308.9	312.8	310.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	35.6	57.7	54.6	11.2	-1.6
영업이익 증감율	47.4	30.7	105.8	2.1	-1.4
EBITDA 증감율	67.0	51.5	75.5	1.1	-0.9
지배주주순이익 증감율	16.1	59.6	125.8	1.3	-0.8
EPS 증감율	9.2	28.3	107.2	1.3	-0.8
매출총이익률(%)	47.1	49.6	44.4	41.9	41.5
영업이익률(%)	18.3	15.1	20.2	18.5	18.6
EBITDA Margin(%)	22.7	21.8	24.7	22.5	22.6
지배주주순이익률(%)	10.8	10.9	15.9	14.5	14.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	116.7	177.3	476.0	557.8	607.5
당기순이익	0.0	0.0	318.0	322.1	319.5
비현금항목의 가감	61.3	80.9	186.7	187.8	185.9
유형자산감가상각비	21.4	36.1	41.0	42.2	43.3
무형자산감가상각비	13.5	47.2	47.7	43.4	43.4
지분법평가손익	-1.6	-17.4	-17.4	-17.4	-17.4
기타	28.0	15.0	115.4	119.6	116.6
영업활동자산부채증감	-25.8	-54.1	-118.5	-37.6	13.5
매출채권및기타채권의감소	-19.8	-22.8	-100.9	-32.0	5.0
재고자산의감소	-53.6	-20.4	-23.6	-11.9	1.9
매입채무및기타채무의증가	8.6	-4.7	10.2	10.7	11.2
기타	39.0	-6.2	-4.2	-4.4	-4.6
기타현금흐름	81.2	150.5	89.8	85.5	88.6
투자활동 현금흐름	-1,022.4	-2,110.2	-943.5	-946.0	-948.5
유형자산의 취득	-39.5	-54.0	-50.0	-50.0	-50.0
유형자산의 처분	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-12.7	-40.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-20.7	-1,035.8	-55.7	-55.7	-55.7
단기금융자산의감소(증가)	-778.9	-191.0	-48.7	-51.1	-53.7
기타	-170.6	-789.1	-789.1	-789.2	-789.1
재무활동 현금흐름	1,133.4	2,226.3	81.0	81.0	81.0
차입금의 증가(감소)	199.8	822.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	947.9	1,323.2	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-14.3	81.0	81.0	81.0	81.0
기타현금흐름	-8.2	4.1	566.1	566.1	566.1
현금 및 현금성자산의 순증가	219.5	297.4	179.6	258.9	306.0
기초현금 및 현금성자산	160.8	380.2	677.7	857.3	1,116.2
기말현금 및 현금성자산	380.2	677.7	857.3	1,116.2	1,422.2

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,389.3	2,003.1	2,360.1	2,718.5	3,075.9
현금 및 현금성자산	380.2	677.7	857.3	1,116.2	1,422.2
단기금융자산	783.0	974.0	1,022.7	1,073.9	1,127.6
매출채권 및 기타채권	116.7	185.0	285.9	317.9	312.9
재고자산	62.0	83.2	106.8	118.7	116.8
기타유동자산	47.4	83.2	87.4	91.8	96.4
비유동자산	535.2	2,725.8	2,758.7	2,794.7	2,829.6
투자자산	33.7	1,085.4	1,157.1	1,228.7	1,300.3
유형자산	48.4	86.9	95.8	103.6	110.4
무형자산	288.4	1,330.0	1,282.4	1,239.0	1,195.5
기타비유동자산	164.7	223.5	223.4	223.4	223.4
자산총계	1,924.4	4,728.9	5,118.8	5,513.2	5,905.6
유동부채	296.2	586.6	596.8	607.5	618.7
매입채무 및 기타채무	141.9	233.5	243.6	254.3	265.5
단기금융부채	20.6	187.8	187.8	187.8	187.8
기타유동부채	133.7	165.3	165.4	165.4	165.4
비유동부채	429.3	1,255.7	1,255.7	1,255.7	1,255.7
장기금융부채	322.5	1,038.2	1,038.2	1,038.2	1,038.2
기타비유동부채	106.8	217.5	217.5	217.5	217.5
부채총계	725.5	1,842.3	1,852.5	1,863.2	1,874.4
자본지분	1,195.3	2,811.9	3,182.5	3,557.0	3,929.0
자본금	17.8	20.7	20.7	20.7	20.7
자본잉여금	1,132.3	2,544.4	2,544.4	2,544.4	2,544.4
기타자본	1.7	5.3	5.3	5.3	5.3
기타포괄손익누계액	-0.5	60.7	122.4	184.0	245.7
이익잉여금	44.0	180.8	489.7	802.6	1,112.9
비자지분	3.6	74.7	83.8	93.0	102.1
자본총계	1,198.9	2,886.6	3,266.3	3,650.0	4,031.2
투자지표					
					(단위: 원, %, 배)
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	2,811	3,606	7,471	7,565	7,505
BPS	33,159	67,998	76,959	86,015	95,011
CFPS	4,865	5,843	12,206	12,330	12,222
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	56.3	96.8	33.5	33.1	33.4
PER(최고)	123.6	116.9	48.3		
PER(최저)	49.7	41.2	30.7		
PBR	4.78	5.13	3.25	2.91	2.64
PBR(최고)	10.48	6.20	4.68		
PBR(최저)	4.21	2.18	2.98		
PSR	6.07	10.54	5.34	4.80	4.88
PCFR	32.6	59.7	20.5	20.3	20.5
EV/EBITDA	27.1	51.5	20.4	19.6	19.0
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	7.6	4.2	6.5	6.1	5.6
ROE	12.5	6.8	10.3	9.3	8.3
ROIC	51.9	15.5	17.8	17.6	17.6
매출채권회전율	7.5	8.3	8.2	7.1	6.7
재고자산회전율	21.3	17.3	20.4	19.1	18.0
부채비율	60.5	63.8	56.7	51.0	46.5
순차입금비율	-68.4	-14.8	-20.0	-26.4	-32.8
이자보상배율	37.4	14.4	29.6	30.2	29.8
총차입금	343.1	1,225.9	1,225.9	1,225.9	1,225.9
순차입금	-820.2	-425.8	-654.1	-964.1	-1,323.9
NOPLAT	180.5	273.5	480.1	485.3	480.8
FCF	73.7	90.2	205.5	286.4	334.6

Compliance Notice

- 당사는 4월 25일 현재 '하이브(352820)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

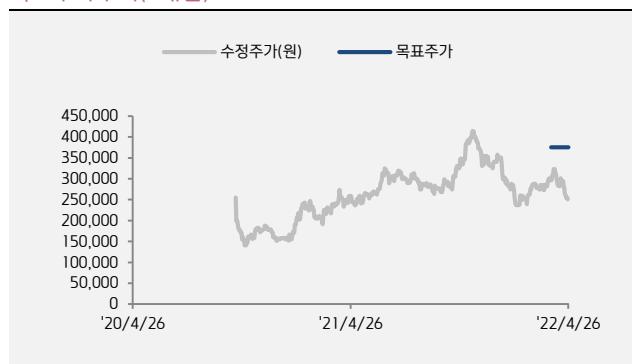
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
하이브 (352820)	2022-03-28	BUY(Initiate)	375,000원	6개월	-22.82	-13.87	
	2022-04-26	BUY(Maintain)	375,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~-20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

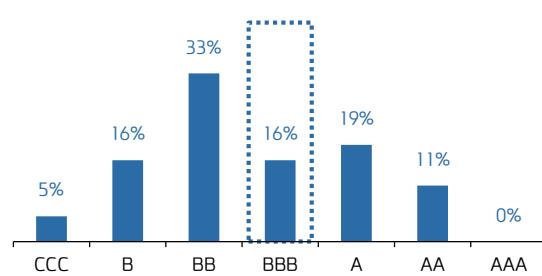
MSCI ESG 종합 등급



Feb-21 Sep-21

자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 75개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.8	4.5		
환경	6.4	7.9	5.0%	
탄소 배출	6.4	8.1	5.0%	
사회	6.0	4.8	47.0%	
인력 자원 개발	3.7	3.2	27.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	9.0	6.1	20.0%	
지배구조	3.4	3.9	48.0%	▲0.2
기업 지배구조	5.6	4.8		▲0.2
기업 활동	1.8	4.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2021.11	NFT 등 암호화폐 발행과 관련하여 높은 수준의 전력 소모나 기후 변화 우려 등 비판 제기

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
THE WALT DISNEY COMPANY	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	A	◀▶
HYBE Co., Ltd.	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	BBB	◀▶
COMCAST CORPORATION	● ● ● ●	● ● ● ●	●	●	● ● ● ●	BB	◀▶
NETFLIX, INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	●	BB	◀▶
CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	● ●	●	●	● ● ●	● ● ●	B	◀▶
SEA LIMITED	●	● ●	● ●	●	● ●	B	

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ▲ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치