



BUY(Maintain)

목표주가: 375,000원

주가(5/3): 253,500원

시가총액: 104,831억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/3)	2,680.46pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	414,000 원	236,500원
등락률	-38.8%	7.2%
수익률	절대	상대
1M	-21.5%	-19.8%
6M	-26.8%	-18.8%
1Y	5.8%	24.3%

Company Data

발행주식수	41,353 천주
일평균 거래량(3M)	260천주
외국인 지분율	15.1%
배당수익률(22E)	0.0%
BPS(22E)	76,973원
주요 주주	방시혁 외 10 인
	33.1%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	796.3	1,255.9	1,925.9	2,103.0
영업이익	145.5	190.2	392.0	369.4
EBITDA	180.5	273.5	483.8	454.7
세전이익	126.2	210.5	436.9	416.0
순이익	87.1	140.8	318.6	305.3
지배주주지분순이익	85.7	136.8	309.5	296.5
EPS(원)	2,811	3,606	7,484	7,171
증감률(% YoY)	9.2	28.3	107.6	-4.2
PER(배)	56.3	96.8	33.9	35.4
PBR(배)	4.78	5.13	3.29	2.96
EV/EBITDA(배)	27.1	51.5	20.5	21.1
영업이익률(%)	18.3	15.1	20.4	17.6
ROE(%)	12.5	6.8	10.3	8.8
순차입금비율(%)	-68.4	-14.8	-20.2	-26.5

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend

 1Q22 Review

하이브 (352820)

아티스트와 플랫폼 화력의 본격화



1분기는 BTS 서울 콘서트의 공연 좌석 제한, MD의 일부 지연인식 등으로 컨센서스를 하회했습니다. 2분기는 BTS의 확장된 미국 공연과 앨범 컴백, 세븐틴 등 소속 아티스트의 활동 강화로 인해 실적 성장폭이 두드러질 것으로 전망합니다. 하반기 플랫폼 개편을 통한 콘텐츠와 카테고리 다양성 확보는 실적 개선의 꾸준함을 제공할 요소로 판단합니다.

>>> 1분기 영업이익 370억원(yoy +62.7%) 컨센 하회

BTS 서울 콘서트 및 공연 MD, 엔하이픈 앨범 등이 반영된 1분기는 매출액 2,850억원(yoy +59.8%), 영업이익 370억원(yoy +62.7%, OPM 13.0%)으로 컨센서스를 하회했다. 코로나19로 인한 오프라인 콘서트의 풀 케파 진행이 어려웠고, BY BTS MD 2,3차 판매분 지연 인식 등도 반영되어 실적 성장에 제한이 발생했다. 2분기는 BTS 6월 10일 컴백과 라스베가스 콘서트가 반영될 예정이다. 라스베가스 콘서트는 오프라인 4회 20만명, 라이브 플레이 2.2만명, 온라인 접속 40만명 동원과 팝업 스토어, 포토존, 테마룸 등으로 1분기 BTS의 콘서트 실적 확장성을 다시 확인시켜 줄 전망이다.

>>> 아티스트와 플랫폼 화력의 본격화

아티스트 활동성 텁스와 다양성이 본격화되는 2분기부터는 BTS 외 애플과 협업한 세븐틴의 디지털 싱글 및 일본 팬미팅, 선주문 38만장을 기록한 하이브 첫번째 데뷔 걸그룹 르세라핌, 엔하이픈 일본 싱글, 투바투 미니 및 하이브 아메리카의 아티스트 활동 강화에 따른 실적 개선을 전망한다.

위버스는 브이 라이브와 통합하며 아티스트와 콘텐츠 카테고리 확장을 통해 플랫폼 지배력을 더욱 제고시킬 전망이다. 양 플랫폼의 특징적인 팬 커뮤니케이션 스킬이 접목된 위버스2.0은 BTS 및 하이브 아티스트를 통해 시도된 다양한 팬 커뮤니케이션 방식이 하이브 및 입점 아티스트에게 고도화되며 수익성 확장으로 연결될 것을 예상한다.

>>> 2분기 이후 꾸준한 실적 개선 흐름 전망

BTS의 앨범과 월드투어, 세븐틴을 비롯한 아티스트의 글로벌 확장성 그리고 한국과 일본 현지 신규 아이돌 데뷔 등이 예정된 2022년은 1분기를 저점으로 지속된 실적 개선 흐름을 보일 것으로 전망한다. 아티스트 활동 확장에 따른 원가 및 비용 상승도 동시 예상하지만, 위버스2.0의 플랫폼 지배력 강화와 콘서트 수익 다변화를 통한 상쇄 및 개선 포인트도 존재한다.

특히 위버스2.0은 라이브, 팬레터, 위버스와 연계, 북미 및 일본 아티스트 입점 등이 오프라인 콘서트와 시너지를 발휘하며 가입자당 가치를 제고시킬 것으로 예상한다. 이에 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	285.0	497.9	501.8	641.3	1,256.2	1,925.9	2,103.0
(YoY)	28.7%	79.2%	78.0%	47.5%	59.8%	78.7%	47.1%	40.0%	57.8%	53.3%	9.2%
앨범	54.5	107.0	129.7	85.7	64.6	138.8	129.9	156.7	376.9	489.9	465.4
공연	0.0	0.0	0.0	45.3	61.3	98.5	74.7	105.1	45.3	339.6	356.6
광고/출연료	12.2	21.6	33.8	33.1	27.7	31.4	36.7	35.2	100.7	131.0	137.5
MD 및 라이선싱	64.8	50.1	76.7	125.6	68.2	114.2	133.2	160.2	317.2	475.9	523.4
콘텐츠	37.2	91.3	87.3	154.7	48.5	97.8	105.9	155.2	370.4	407.4	529.6
팬클럽 등	9.6	8.6	13.6	13.8	14.5	17.2	21.4	29.0	45.6	82.1	90.3
매출원가	82.6	145.3	161.1	244.0	129.9	262.3	268.5	343.7	632.9	1,004.4	1,157.4
(YoY)	0.6%	84.3%	83.1%	41.3%	57.3%	80.6%	66.7%	40.9%	50.1%	58.7%	15.2%
매출총이익	95.8	133.3	179.9	214.2	155.1	235.6	233.3	297.6	623.2	921.5	945.6
(YoY)	69.5%	74.1%	73.6%	55.2%	61.9%	76.7%	29.6%	39.0%	66.3%	47.9%	2.6%
GPM	53.7%	47.9%	52.8%	46.7%	54.4%	47.3%	46.5%	46.4%	49.6%	47.8%	45.0%
판관비	73.0	105.3	114.4	139.6	118.0	129.0	133.6	149.2	432.3	529.8	576.6
(YoY)	99.3%	125.4%	84.9%	66.2%	61.7%	22.5%	16.8%	6.9%	88.6%	22.6%	8.8%
영업이익	22.8	28.0	65.6	74.5	37.0	106.6	99.7	148.4	190.9	391.7	369.0
(YoY)	14.5%	-6.2%	57.0%	38.1%	62.7%	280.5%	52.0%	99.1%	31.2%	105.2%	-5.8%
OPM	12.8%	10.1%	19.2%	16.3%	13.0%	21.4%	19.9%	23.1%	15.2%	20.3%	17.5%
순이익	17.2	20.3	49.7	53.9	30.8	87.3	82.2	118.2	141.1	318.4	305.0
(YoY)	17.5%	9.6%	78.7%	106.5%	78.6%	330.7%	65.5%	119.3%	62.0%	125.7%	-4.2%
NPM	9.7%	7.3%	14.6%	11.8%	10.8%	17.5%	16.4%	18.4%	11.2%	16.5%	14.5%

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					
	미니 2집: 27 만 Album		미니 3집: 47만 (초동 30만)		정규 2집: 78만 (초동 63만)	정규 2집 (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				
	미니 7집: 120 만 Album		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		
	미니 1집: 38만 Album			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		Billboard 200: 18위		Billboard 200: 11위		Billboard 200: 14위		
	Global Chart		Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위		
	Album						미니 4집: 20 만 (초동 10만)		
	Concert								
프로미스 나인								구독자수: 893,000	
	Youtube							월 평균 조회수: 13,826,336	
Global Chart									

자료: 하이브, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

하이브 실적 Review

(십억원)	1Q22P	1Q21	(YoY)	4Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	285.0	178.3	59.8%	458.2	-37.8%	305.7	-6.8%
영업이익	37.0	22.8	62.7%	74.5	-50.3%	42.9	-13.7%
세전이익	48.5	25.0	93.8%	89.7	-46.0%	41.5	16.8%
순이익	30.8	17.2	78.6%	53.9	-42.9%	35.9	-14.2%

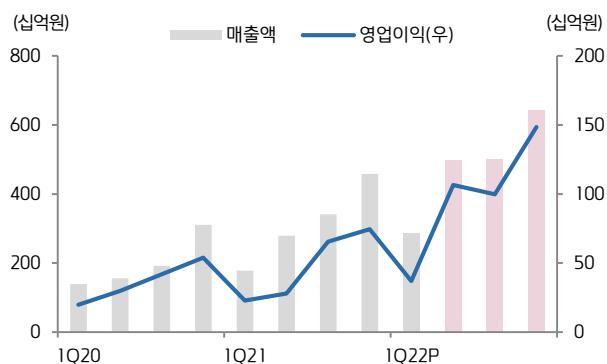
자료: 하이브, FnGuide, 키움증권 리서치센터

하이브 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	1,941.1	2,158.4	2,124.4	1,925.9	2,103.0	2,042.9	-0.8%	-2.6%	-3.8%
영업이익	391.2	399.2	393.4	391.7	369.0	354.9	0.1%	-7.6%	-9.8%
순이익	317.9	321.7	319.0	318.4	305.0	296.0	0.2%	-5.2%	-7.2%
(YoY)									
매출액	54.5%	11.2%	-1.6%	53.3%	9.2%	-2.9%			
영업이익	104.9%	2.0%	-1.5%	105.2%	-5.8%	-3.8%			
순이익	125.4%	1.2%	-0.8%	125.7%	-4.2%	-2.9%			

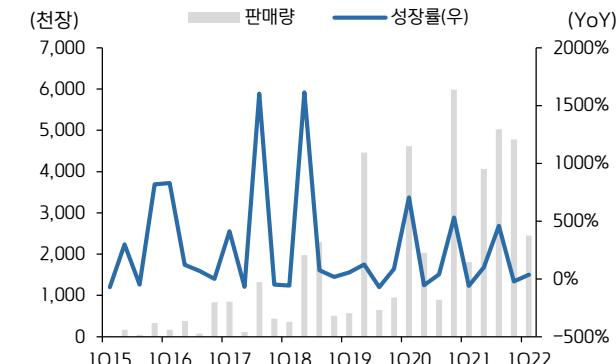
자료: 키움증권 리서치센터

하이브 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



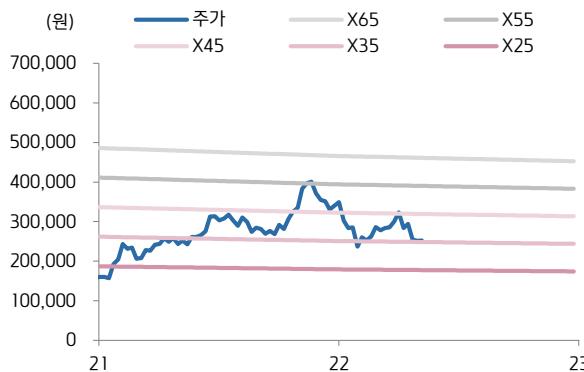
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 분기별 앨범 판매량 추이



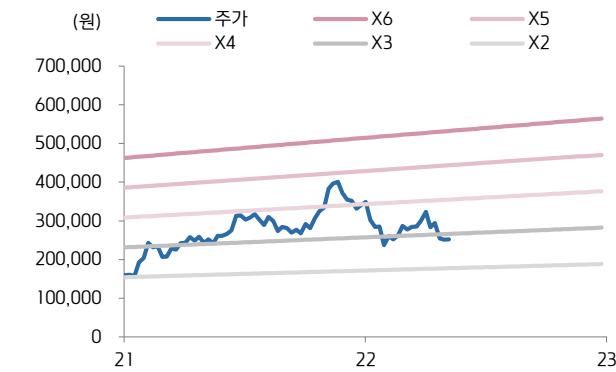
자료: 하이브, 가온차트, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	796.3	1,255.9	1,925.9	2,103.0	2,042.9
매출원가	421.5	632.9	1,004.4	1,157.4	1,131.4
매출총이익	374.7	623.0	921.5	945.6	911.5
판관비	229.2	432.8	529.6	576.2	556.0
영업이익	145.5	190.2	392.0	369.4	355.6
EBITDA	180.5	273.5	483.8	454.7	441.4
영업외손익	-19.3	20.2	44.9	46.6	48.5
이자수익	2.1	9.3	10.7	12.4	14.3
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	20.9	20.9	20.9
법인세차감전이익	126.2	210.5	436.9	416.0	404.1
법인세비용	39.2	69.6	118.2	110.7	107.6
계속사업순손익	87.1	140.8	318.6	305.3	296.5
당기순이익	87.1	140.8	318.6	305.3	296.5
지배주주순이익	85.7	136.8	309.5	296.5	288.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	35.6	57.7	53.3	9.2	-2.9
영업이익 증감율	47.4	30.7	106.1	-5.8	-3.7
EBITDA 증감율	67.0	51.5	76.9	-6.0	-2.9
지배주주순이익 증감율	16.1	59.6	126.2	-4.2	-2.9
EPS 증감율	9.2	28.3	107.6	-4.2	-2.9
매출총이익률(%)	47.1	49.6	47.8	45.0	44.6
영업이익률(%)	18.3	15.1	20.4	17.6	17.4
EBITDA Margin(%)	22.7	21.8	25.1	21.6	21.6
지배주주순이익률(%)	10.8	10.9	16.1	14.1	14.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	116.7	177.3	482.8	548.9	588.9
당기순이익	0.0	0.0	318.6	305.3	296.5
비현금항목의 가감	61.3	80.9	189.8	174.1	169.5
유형자산감가상각비	21.4	36.1	44.2	41.9	42.4
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	115.3	106.2	101.1
영업활동자산부채증감	-25.8	-54.1	-115.4	-29.5	18.8
매출채권및기타채권의감소	-19.8	-22.8	-98.7	-26.1	8.9
재고자산의감소	-53.6	-20.4	-22.7	-9.7	3.3
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	99.0	104.1
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	186.4	250.0	287.5
기초현금 및 현금성자산	160.8	380.2	677.7	864.1	1,114.1
기말현금 및 현금성자산	380.2	677.7	864.1	1,114.1	1,401.5

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,389.3	2,003.1	2,363.9	2,705.2	3,038.8
현금 및 현금성자산	380.2	677.7	864.1	1,114.1	1,401.5
단기금융자산	783.0	974.0	1,022.7	1,073.9	1,127.6
매출채권 및 기타채권	116.7	185.0	283.7	309.8	300.9
재고자산	62.0	83.2	105.9	115.7	112.4
기타유동자산	47.4	83.2	87.5	91.7	96.4
비유동자산	535.2	2,725.8	2,755.5	2,791.8	2,827.6
투자자산	33.7	1,085.4	1,157.1	1,228.7	1,300.3
유형자산	48.4	86.9	92.7	100.8	108.4
무형자산	288.4	1,330.0	1,282.4	1,239.0	1,195.5
기타비유동자산	164.7	223.5	223.3	223.3	223.4
자산총계	1,924.4	4,728.9	5,119.4	5,497.0	5,866.4
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	3,183.1	3,541.3	3,891.0
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	490.3	786.8	1,074.9
비자본지분	3.6	74.7	83.8	92.5	101.0
자본총계	1,198.9	2,886.6	3,266.9	3,633.8	3,992.0
투자지표					
					(단위: 원, %, 배)
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	2,811	3,606	7,484	7,171	6,965
BPS	33,159	67,998	76,973	85,635	94,090
CFPS	4,865	5,843	12,296	11,592	11,270
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	56.3	96.8	33.9	35.4	36.4
PER(최고)	123.6	116.9	48.2		
PER(최저)	49.7	41.2	30.7		
PBR	4.78	5.13	3.29	2.96	2.69
PBR(최고)	10.48	6.20	4.68		
PBR(최저)	4.21	2.18	2.98		
PSR	6.07	10.54	5.44	4.98	5.13
PCFR	32.6	59.7	20.6	21.9	22.5
EV/EBITDA	27.1	51.5	20.5	21.1	21.0
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	5.8	5.2
ROE	12.5	6.8	10.3	8.8	7.8
ROIC	51.9	15.5	17.9	16.6	16.3
매출채권회전율	7.5	8.3	8.2	7.1	6.7
재고자산회전율	21.3	17.3	20.4	19.0	17.9
부채비율	60.5	63.8	56.7	51.3	47.0
순차입금비율	-68.4	-14.8	-20.2	-26.5	-32.6
이자보상배율	37.4	14.4	29.6	27.9	26.9
총차입금	343.1	1,225.9	1,225.9	1,225.9	1,225.9
순차입금	-820.2	-425.8	-660.9	-962.0	-1,303.2
NOPLAT	180.5	273.5	483.8	454.7	441.4
FCF	73.7	90.2	212.3	276.9	315.5

Compliance Notice

- 당사는 5월 3일 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.

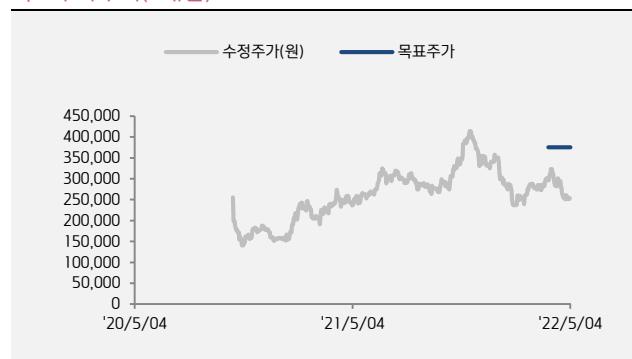
고지사항

- 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	-24.80	-13.87	
	2022-05-04	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%

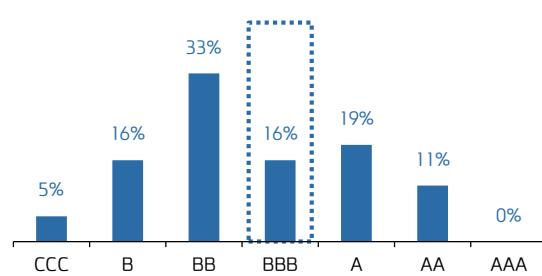
MSCI ESG 종합 등급



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