



# BUY(Maintain)

목표주가: 265,000원  
주가(8/3): 170,500원

시가총액: 70,508억원



미디어/엔터테인먼트 Analyst 이남수  
namsu.lee@kiwoom.com  
RA 이한결  
gksruf9212@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (8/3)		2,461.45pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	414,000 원	139,500원
등락률	-58.8%	22.2%
수익률	절대	상대
1M	21.8%	14.1%
6M	-28.4%	-21.2%
1Y	-42.3%	-23.1%

## Company Data

발행주식수	41,353 천주
일평균 거래량(3M)	401천주
외국인 지분율	14.9%
배당수익률(22E)	0.0%
BPS(22E)	74,720원
주요 주주	방시혁 외 10 인 33.1%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	796.3	1,255.9	1,562.5	1,252.0
영업이익	145.5	190.2	230.5	155.5
EBITDA	180.5	273.5	323.7	239.6
세전이익	126.2	210.5	301.3	202.6
순이익	87.1	140.8	222.7	148.7
지배주주지분순이익	85.7	136.8	216.3	144.4
EPS(원)	2,811	3,606	5,231	3,493
증감률(% YoY)	9.2	28.3	45.1	-33.2
PER(배)	56.3	96.8	31.6	47.4
PBR(배)	4.78	5.13	2.21	2.08
EV/EBITDA(배)	27.1	51.5	19.4	25.2
영업이익률(%)	18.3	15.1	14.8	12.4
ROE(%)	12.5	6.8	7.3	4.5
순차입금비율(%)	-68.4	-14.8	-20.2	-26.1

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



# 하이브 (352820)

## 최고의 효과를 보여준 BTS 공백이 아쉽다



아티스트 앨범-공연-MD/콘텐츠가 조화를 이룬 2분기는 사상 최대 실적을 기록했습니다. 멀티 밀리언 셀러 체재를 구축한 동사의 아티스트 라인업이 돋보였고, 미래를 위한 신인 데뷔도 초기 흥행에 성공했습니다. 향후 BTS 활동 부재를 극복하기 위해서 아티스트의 성장은 물론 동사의 강점인 팬 플랫폼 위버스와의 시너지가 더욱 중요한 포인트로 부각될 전망입니다.

### >>> 사상 최대 매출과 영업이익 달성

2분기 매출액 5,122억(yoy +83.8%), 영업이익 883억원(yoy +215.3%, OPM 17.2%)을 기록하며 시장 기대치에 부합했다. BTS, 세븐틴, 투모로우바이투게더, 르세라핌의 신보와 구보 합산 860만장이 판매된 앨범은 2,109억원(yoy +97.1%)으로 전체 실적을 이끌었다. BTS 라스베가스 및 세븐틴 고척돔 콘서트 가 반영된 공연은 850억원을 기록하며 전분기에 이은 대형 월드투어의 실적 기여를 다시 확인시켜 주었다. 대형 콘서트가 진행된 분기인 만큼 투어 MD 및 응원봉 실적 개선도 동반되었다.

### >>> BTS 활동 공백 극복을 위해

2분기는 BTS 활동의 가장 큰 장점을 보여준 기간이다. 앨범 판매량, 최대 규모의 글로벌 공연, 온/오프라인 겸비, 투어 MD와 응원봉 등 BTS IP에서 창조되는 콘텐츠가 빛을 발했다. 특히 1, 2분기 LA와 라스베가스 공연처럼 새로운 포맷의 글로벌 콘서트는 기존의 지역 및 도시를 변경하며 치루는 월드투어보다 원가 절감에 앞서 있을 것으로 판단한다.

더블 밀리언 셀러로 성장한 세븐틴, 앨범 발매마다 두 배씩 성장을 보이는 투바투, 최단 기간 초동 밀리언 셀러로 등극한 엔하이픈 등 BTS의 공백을 메우기 위한 멀티 레이블 체재는 이미 가동되고 있다. 또한 역대 걸그룹 초동 1위 르세라핌, 선주문 40만장 이상의 뉴진스가 데뷔하였고, 하이브 재팬 보이그룹이 연말 안에 런칭되면서 신인 라인업의 동시 확장도 진행 중이다.

BTS의 단일 그룹 활동성을 현재 뛰어넘을 수 있는 아티스트는 존재하지 않는다. 따라서 아티스트 합산 앨범 및 콘서트 성장과 위버스를 활용한 활동성 극대화를 통해 이를 극복해야 한다.

### >>> 투자의견 BUY, 목표주가 265,000원 유지

BTS의 앨범 발매와 이를 통한 공연 부재 상황은 내년 상반기까지 이어질 것으로 추정한다. 또한 아티스트의 지속적인 컴백과 투어로 인해 공연 및 콘텐츠 원가가 상승하여 수익성은 소폭 악화될 것으로 전망한다.

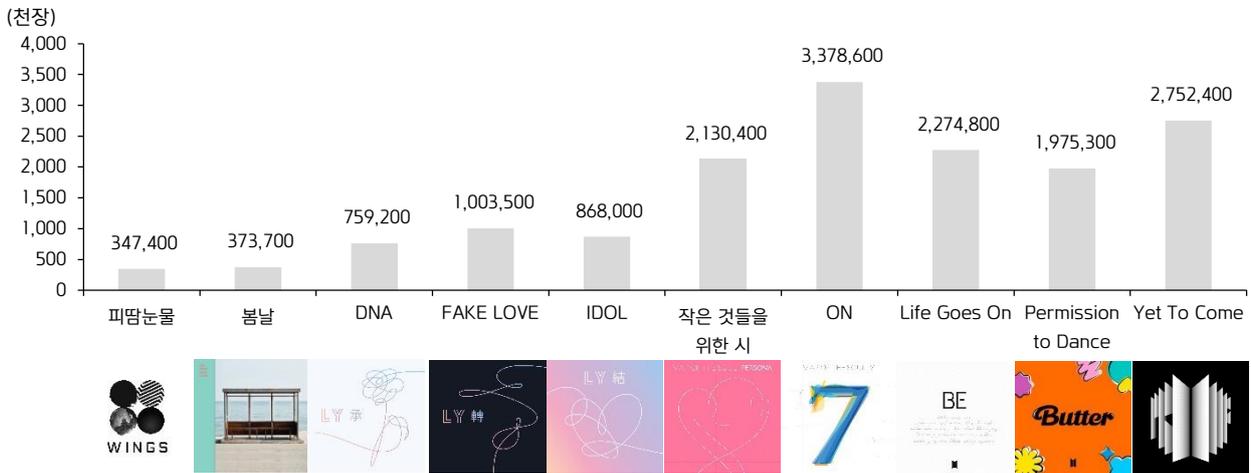
하지만 동사는 멀티 밀리언 셀러 아티스트를 이미 확보하였고, 신인 데뷔도 기획성을 인정받으며 초기 흥행에 성공하고 있다. 또한 위버스 2.0도 라이브 기능을 추가하였고 아티스트를 확대하며 플랫폼 및 서비스 영역 확장을 지속 시도할 것이다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 265,000원은 유지한다.

하이브 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	178.3	278.6	341.0	458.2	285.0	512.2	322.8	442.5	1,256.2	1,562.5	1,252.0
(YoY)	28.7%	79.2%	78.0%	47.5%	59.8%	83.8%	-5.3%	-3.4%	57.8%	24.4%	-19.9%
앨범	54.5	107.0	129.7	85.7	64.6	210.9	81.8	170.3	376.9	527.6	369.3
공연	0.0	0.0	0.0	45.3	61.3	85.0	59.8	65.7	45.3	271.7	149.4
광고/출연료	12.2	21.6	33.8	33.1	27.7	30.0	31.4	31.7	100.7	120.9	84.6
MD 및 라이선싱	64.8	50.1	76.7	125.6	68.2	98.8	76.6	89.5	317.2	333.1	349.8
콘텐츠	37.2	91.3	87.3	154.7	48.5	70.7	55.4	66.1	370.4	240.7	216.7
팬클럽 등	9.6	8.6	13.6	13.8	14.5	16.9	17.8	19.2	45.6	68.4	82.1
매출원가	82.6	145.3	161.1	244.0	129.9	282.0	159.1	221.1	632.9	792.1	621.6
(YoY)	0.6%	84.3%	83.1%	41.3%	57.3%	94.1%	-1.2%	-9.4%	50.1%	25.2%	-21.5%
매출총이익	95.8	133.3	179.9	214.2	155.1	230.2	163.7	221.4	623.2	770.4	630.4
(YoY)	69.5%	74.1%	73.6%	55.2%	61.9%	72.7%	-9.0%	3.4%	66.3%	23.6%	-18.2%
GPM	53.7%	47.9%	52.8%	46.7%	54.4%	45.0%	50.7%	50.0%	49.6%	49.3%	50.3%
판매비	73.0	105.3	114.4	139.6	118.0	141.9	128.7	151.2	432.3	539.9	474.9
(YoY)	99.3%	125.4%	84.9%	66.2%	61.7%	34.8%	12.5%	8.3%	88.6%	24.9%	-12.0%
영업이익	22.8	28.0	65.6	74.5	37.0	88.3	35.0	70.1	190.9	230.5	155.5
(YoY)	14.5%	-6.2%	57.0%	38.1%	62.7%	215.3%	-46.7%	-5.9%	31.2%	20.7%	-32.5%
OPM	12.8%	10.1%	19.2%	16.3%	13.0%	17.2%	10.8%	15.9%	15.2%	14.8%	12.4%
순이익	17.2	20.3	49.7	53.9	30.8	93.0	39.8	62.6	141.1	226.3	148.7
(YoY)	17.5%	9.6%	78.7%	106.5%	78.6%	359.3%	-19.7%	16.1%	62.0%	60.4%	-34.3%
NPM	9.7%	7.3%	14.6%	11.8%	10.8%	18.2%	12.3%	14.1%	11.2%	14.5%	11.9%

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

BTS 앨범 초동 판매량 추이



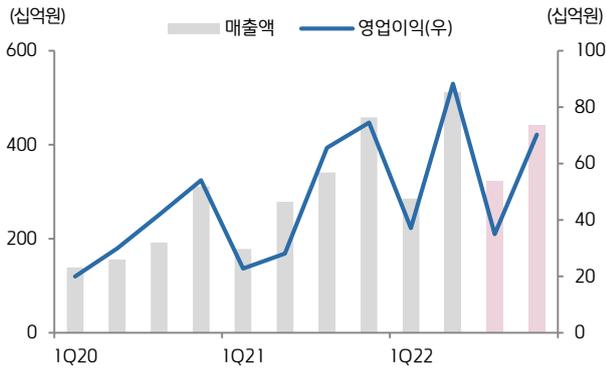
자료: 하이브, 한터차트, 키움증권 리서치센터

하이브 아티스트별 주요 활동 내역

그룹명	활동내역	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
BTS	Album		스페셜 1집: 270만 (초동 230만)			싱글 앨범: 287만 (초동 197만)			스페셜 앨범: 295 만 (초동 275 만)
	Concert		온라인: 10.10~11/2회 (위버스)		온라인: 4.17/1회 (유튜브)		해외: 11.27~12.2/4회 (미국 LA)	국내: 3.10~13/3회 (잠실종합운동장)	해외: 4.8~16/4회 (라스베이거스)
	Youtube	구독자수: 37,600,000 월 평균 조회수: 277.7M	구독자수: 42,900,000 월 평균 조회수: 365.8M	구독자수: 46,900,000 월 평균 조회수: 965.1M	구독자수: 52,800,000 월 평균 조회수: 559.3M	구독자수: 58,800,000 월 평균 조회수: 702.7M	구독자수: 62,600,000 월 평균 조회수: 463.8M	구독자수: 65,000,000 월 평균 조회수: 370.0M	구독자수: 68,800,000 월 평균 조회수: 449.3M
	Global Chart		Billboard 200: 1위 Oricon Weekly: 1위						Billboard 200: 1위 Oricon Weekly: 1위
TXT	Album		미니 3집: 47만 (초동 30만)		정규 2집: 78만 (초동 63만)	정규 2집 리패키지: 69만 (초동 48만)			미니 4집: 165 만 (초동 124 만)
	Concert					온라인: 10.3/1회 (베뉴라이브)			
	Youtube	구독자수: 4,980,000 월 평균 조회수: 10,590,595	구독자수: 5,700,000 월 평균 조회수: 11,444,597	구독자수: 6,280,000 월 평균 조회수: 28,125,401	구독자수: 6,970,000 월 평균 조회수: 25,327,404	구독자수: 7,800,000 월 평균 조회수: 37,037,787	구독자수: 8,450,000 월 평균 조회수: 36,792,633	구독자수: 8,890,000 월 평균 조회수: 33,401,187	구독자수: 9,340,000 월 평균 조회수: 35,116,226
	Global Chart		Billboard 200: 25위 Oricon Weekly: 1위		Billboard 200: 5위 Oricon Weekly: 1위				Billboard 200: 4위 Oricon Weekly: 1위
세븐틴	Album		스페셜앨범: 110만 (초동 93만)		미니 8집: 139만 (초동 136만)		미니 9집: 205만 (초동 133만)		정규 4집: 252 만 (초동 206 만)
	Concert			온라인: 1.23/1회 (위버스)			온라인: 11.14~21/2회 (위버스)		국내: 6.25~26/2회 (고척 스카이돔)
	Youtube	구독자수: 5,570,000 월 평균 조회수: 50,532,764	구독자수: 6,030,000 월 평균 조회수: 48,040,441	구독자수: 6,350,000 월 평균 조회수: 75,094,936	구독자수: 6,650,000 월 평균 조회수: 56,612,659	구독자수: 6,930,000 월 평균 조회수: 63,475,389	구독자수: 7,350,000 월 평균 조회수: 82,635,769	구독자수: 7,590,000 월 평균 조회수: 67,493,115	구독자수: 7,930,000 월 평균 조회수: 82,111,518
	Global Chart		Oricon Weekly: 2위		Billboard 200: 15위 Oricon Weekly: 2위		Billboard 200: 13위 Oricon Weekly: 1위		Billboard 200: 7위 Oricon Weekly: 1위
엔하이픈	Album		미니 1집: 38만 (초동 28만)		미니 2집: 64만 (초동 38만)		정규 1집: 120만 (초동 81만)	정규 1집 리패키지: 75만 (초동 51만)	
	Concert								
	Youtube	구독자수: 842,000 월 평균 조회수: 6,430,274	구독자수: 1,890,000 월 평균 조회수: 11,941,819	구독자수: 2,300,000 월 평균 조회수: 12,081,456	구독자수: 2,880,000 월 평균 조회수: 16,796,723	구독자수: 4,200,000 월 평균 조회수: 45,929,610	구독자수: 4,940,000 월 평균 조회수: 34,875,676	구독자수: 5,860,000 월 평균 조회수: 93,672,711	구독자수: 6,310,000 월 평균 조회수: 45,286,812
	Global Chart		Oricon Weekly: 2위		Billboard 200: 18위 Oricon Weekly: 1위		Billboard 200: 11위 Oricon Weekly: 1위	Billboard 200: 14위 Oricon Weekly: 1위	
									미니 1집: 41 만 (초동 30 만)
르세라핌	Concert								
	Youtube								구독자수: 747,000 월 평균 조회수: 24,158,304
	Global Chart								Oricon Weekly: 3위

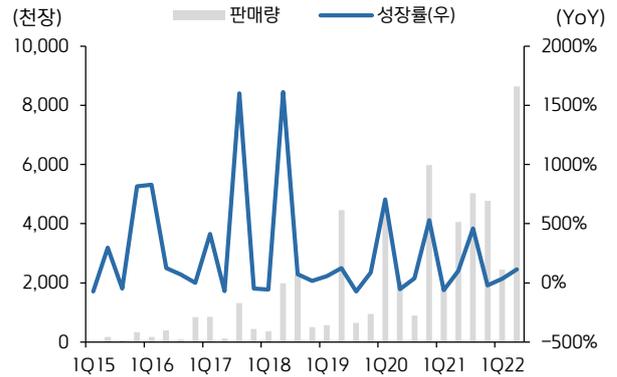
자료: 하이브, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

하이브 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



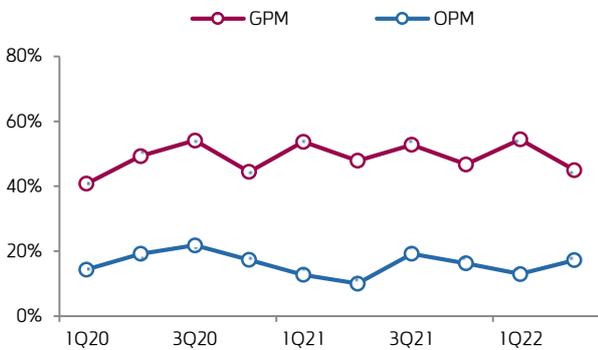
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 분기별 앨범 판매량 추이



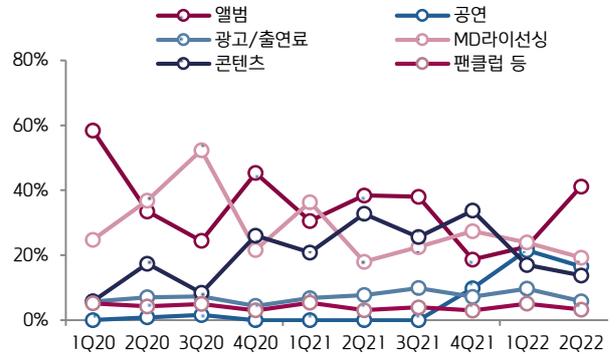
자료: 하이브, 가온차트, 키움증권 리서치센터

하이브 GPM 및 OPM 추이(K-IFRS 연결기준)



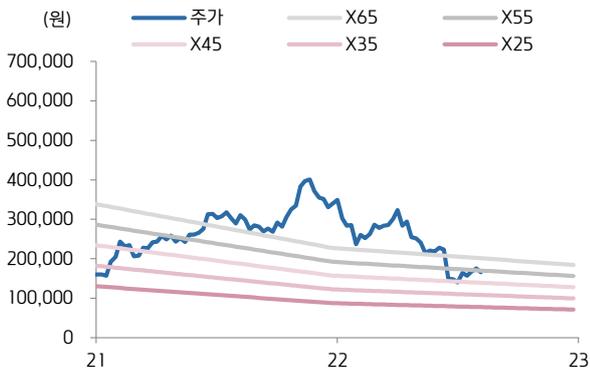
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 부문별 매출 비중(K-IFRS 연결기준)



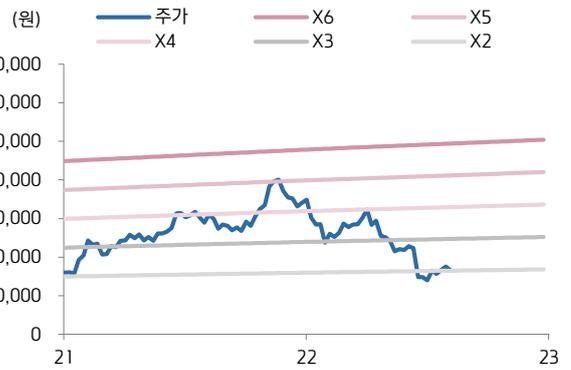
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

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
<b>매출액</b>	796.3	1,255.9	1,562.5	1,252.0	1,223.9
매출원가	421.5	632.9	792.1	621.6	606.7
매출총이익	374.7	623.0	770.4	630.4	617.1
판관비	229.2	432.8	539.9	474.9	500.4
<b>영업이익</b>	145.5	190.2	230.5	155.5	116.8
<b>EBITDA</b>	180.5	273.5	323.7	239.6	202.8
영업외손익	-19.3	20.2	70.8	47.2	48.1
이자수익	2.1	9.3	10.5	11.9	12.8
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	47.0	22.0	22.0
<b>법인세차감전이익</b>	126.2	210.5	301.3	202.6	164.8
법인세비용	39.2	69.6	78.6	53.9	43.9
계속사업순이익	87.1	140.8	222.7	148.7	120.9
<b>당기순이익</b>	87.1	140.8	222.7	148.7	120.9
<b>지배주주순이익</b>	85.7	136.8	216.3	144.4	117.5
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	35.6	57.7	24.4	-19.9	-2.2
영업이익 증감율	47.4	30.7	21.2	-32.5	-24.9
EBITDA 증감율	67.0	51.5	18.4	-26.0	-15.4
지배주주순이익 증감율	16.1	59.6	58.1	-33.2	-18.6
EPS 증감율	9.2	28.3	45.1	-33.2	-18.7
매출총이익율(%)	47.1	49.6	49.3	50.4	50.4
영업이익율(%)	18.3	15.1	14.8	12.4	9.5
EBITDA Margin(%)	22.7	21.8	20.7	19.1	16.6
지배주주순이익율(%)	10.8	10.9	13.8	11.5	9.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	116.7	177.3	461.8	489.7	407.0
당기순이익	0.0	0.0	222.7	148.7	120.9
비현금항목의 가감	61.3	80.9	151.6	116.6	107.5
유형자산감가상각비	21.4	36.1	40.2	41.8	43.6
무형자산감가상각비	13.5	47.2	53.0	42.4	42.4
지분법평가손익	-1.6	-17.4	-17.4	-17.4	-17.4
기타	28.0	15.0	75.8	49.8	38.9
영업활동자산부채증감	-25.8	-54.1	-41.9	69.1	12.3
매출채권및기타채권의감소	-19.8	-22.8	-45.2	45.7	4.1
재고자산의감소	-53.6	-20.4	-2.8	17.1	1.5
매입채무및기타채무의증가	8.6	-4.7	10.2	10.7	11.2
기타	39.0	-6.2	-4.1	-4.4	-4.5
기타현금흐름	81.2	150.5	129.4	155.3	166.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	219.5	297.4	165.3	190.9	105.6
기초현금 및 현금성자산	160.8	380.2	677.7	843.0	1,033.8
기말현금 및 현금성자산	380.2	677.7	843.0	1,033.8	1,139.5

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	1,389.3	2,003.1	2,269.2	2,452.7	2,611.0
현금 및 현금성자산	380.2	677.7	843.0	1,033.7	1,139.5
단기금융자산	783.0	974.0	1,022.7	1,073.9	1,127.6
매출채권 및 기타채권	116.7	185.0	230.2	184.4	180.3
재고자산	62.0	83.2	85.9	68.9	67.3
기타유동자산	47.4	83.2	87.4	91.8	96.3
<b>비유동자산</b>	535.2	2,725.8	2,754.2	2,791.7	2,827.3
투자자산	33.7	1,085.4	1,157.1	1,228.7	1,300.3
유형자산	48.4	86.9	96.7	104.9	111.2
무형자산	288.4	1,330.0	1,277.1	1,234.7	1,192.4
기타비유동자산	164.7	223.5	223.3	223.4	223.4
<b>자산총계</b>	1,924.4	4,728.9	5,023.4	5,244.4	5,438.3
<b>유동부채</b>	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
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	725.5	1,842.3	1,852.5	1,863.2	1,874.4
<b>자본지분</b>	1,198.9	2,886.6	3,170.9	3,381.3	3,563.9
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	397.1	541.6	659.0
비지배지분	3.6	74.7	81.0	85.3	88.8
<b>자본총계</b>	1,198.9	2,886.6	3,170.9	3,381.3	3,563.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,811	3,606	5,231	3,493	2,841
BPS	33,159	67,998	74,720	79,703	84,035
CFPS	4,865	5,843	9,052	6,414	5,524
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	56.3	96.8	31.6	47.4	58.3
PER(최고)	123.6	116.9	68.9		
PER(최저)	49.7	41.2	26.4		
PBR	4.78	5.13	2.21	2.08	1.97
PBR(최고)	10.48	6.20	4.82		
PBR(최저)	4.21	2.18	1.85		
PSR	6.07	10.54	4.38	5.47	5.59
PCFR	32.6	59.7	18.3	25.8	30.0
EV/EBITDA	27.1	51.5	19.4	25.2	29.1
<b>주요비율(%)</b>					
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	4.6	2.9	2.3
ROE	12.5	6.8	7.3	4.5	3.5
ROIC	51.9	15.5	10.9	7.6	6.0
매출채권회전율	7.5	8.3	7.5	6.0	6.7
재고자산회전율	21.3	17.3	18.5	16.2	18.0
부채비율	60.5	63.8	58.4	55.1	52.6
순차입금비율	-68.4	-14.8	-20.2	-26.1	-29.2
이자보상배율	37.4	14.4	17.4	11.7	8.8
<b>총차입금</b>	343.1	1,225.9	1,225.9	1,225.9	1,225.9
<b>순차입금</b>	-820.2	-425.8	-639.8	-881.7	-1,041.1
<b>NOPLAT</b>	180.5	273.5	323.7	239.6	202.8
<b>FCF</b>	73.7	90.2	171.6	217.4	134.0

Compliance Notice

- 당사는 8월 3일 현재 '하이브(352820)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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

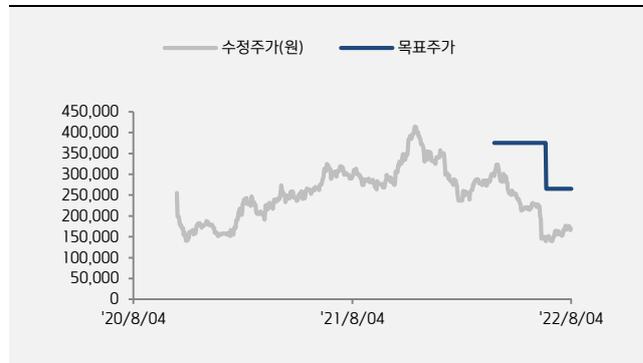
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					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	-35.62	-13.87
	2022-06-23	BUY(Maintain)	265,000원	6개월	-40.37	-33.40
	2022-08-04	BUY(Maintain)	265,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

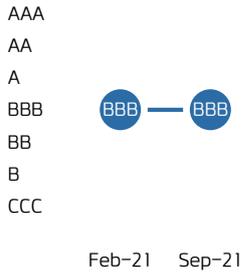
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/07/01~2022/06/30)

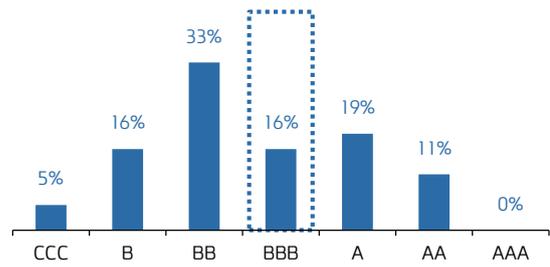
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



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		
<b>환경</b>	6.4	7.9	5.0%	
탄소 배출	6.4	8.1	5.0%	
<b>사회</b>	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%	
<b>지배구조</b>	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