

# 하이브 (352820)

## 미디어/엔터



이혜인

02 3770 5580  
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>210,000원 (D)</b>
현재주가 (10/17)	<b>115,000원</b>
상승여력	<b>83%</b>

시가총액	47,556억원
총발행주식수	41,353,387주
60일 평균 거래대금	424억원
60일 평균 거래량	267,542주
52주 고	414,000원
52주 저	109,500원
외인지분율	15.78%
주요주주	방시혁 외 9인 33.10%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(25.3)	(26.5)	(62.5)
상대	(19.8)	(22.8)	(49.0)
절대(달러환산)	(27.4)	(31.8)	(68.9)

	3Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	4,431	29.9	-13.5	4,048	9.5
영업이익	650	-1.0	-26.4	577	12.7
세전계속사업이익	675	-2.9	-46.2	731	-7.6
지배순이익	489	2.7	-49.9	494	-0.9
영업이익률 (%)	14.7	-4.5 %pt	-2.5 %pt	14.2	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	11.0	-3.0 %pt	-8.1 %pt	12.2	-1.2 %pt

자료: 유안타증권

## Bad News is Good News

### BTS 병역 이슈 마무리, 그룹 활동 공백기는 최소화하기로 결정

BTS가 병역 의무를 이행하기 위한 구체적인 준비에 착수. 멤버 진(1992년생)이 오는 10월 말, 입영 연기 취소를 신청할 예정이고, 이후 병무청의 입영 관련 절차를 따를 예정. 다른 멤버들도 각자의 계획에 따라 순차적 병역 이행 예정. 2023년 상반기까지 BTS 멤버들의 개인 앨범 발매 등이 이루어질 계획. 현 시점에서 2023년 하반기엔 동 그룹의 활동 계획은 없는 상태고, 멤버들도 2025년 완전체 활동 재개를 희망한다고 밝힌 만큼 2023년 하반기부터 2024년 말까지 약 18개월동안 BTS 활동 공백기가 발생할 것으로 예상. 사실 멤버 진 이외 나머지 여섯 멤버의 경우, 2023년에 입대하지 않고 각자의 출생연도에 따라 입대 시기를 최소 2024년(슈가)에서 최대 2028년(정국)까지 연기가 가능한 상태. 그럼에도 불구하고 그룹 활동 공백기를 줄이고 빠른 완전체 활동 재개를 위한 결단을 내린 것으로 판단

### 2023년 이익 상황 가능 요소 많고, 2024년부터 증익 가능 전망

2022년 동사 주가 하락 요인이었던 BTS 군입대 시기 및 활동 계획 관련 불확실성이 드디어 제거됐다는 판단. 가장 중요한 점은 BTS 군입대 시기에 대한 가정이 이제는 불필요해지면서 2023~24년 동사 실적에 대한 가시성이 생겼고, 또한 동사 2023년 실적은 Downside Risk 보단 Upside Potential 요소가 더 많은 상태. 1) BTS 이외 여러 아티스트들의 기대 이상으로 빠른 성장 속도 시현, 2) 위버스 유료 수익 모델 도입(구독 소통 서비스) 및 해외 아티스트 입점 이후 MAU & ARPPU 레벨 구조적 변화 등이 동사 실적 상향 조정 변수로 작용 가능

목표주가 산정 기준 시점을 2024년으로 변경. 2024년 예상 EPS 5,941원에 목표 P/E 35배를 적용해 목표주가 210,000원으로 조정. 동사가 타 엔터3사 대비 Multiple 프리미엄을 받을 수 있는 근거는 크게 4가지로 요약 가능. 1) 자체 플랫폼 위버스를 보유하고 있어 팬 데이터 확보 및 다양한 비즈니스 모델 도입 용이, 2) 확보 수요(팬) 1명당 창출해내는 수익이 경쟁사 대비 상대적으로 높은 편이며, 3) 2023~24년 성장이 가장 기대되는 4세대 그룹(TXT, 엔하이픈, 르세라핌, 뉴진스)을 최대로 보유하고 있어 IP 포트폴리오가 엔터 4사 중 가장 우수하다고 평가되며, 4) 압도적인 자본력을 바탕으로 신인 그룹 개발에 대한 높은 Hit Ratio와 그룹 간 경쟁우위 선제적 확보 기대 가능. 2023년 신인 4팀이 추가로 데뷔 예정(보이그룹 3팀)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	7,963	12,559	16,985	17,065
영업이익	1,455	1,902	2,485	2,283
지배순이익	857	1,368	2,243	1,960
PER	57.7	77.3	21.2	24.3
PBR	5.1	4.1	1.4	1.3
EV/EBITDA	28.9	37.4	13.7	14.0
ROE	12.5	6.8	7.3	5.7

자료: 유안타증권

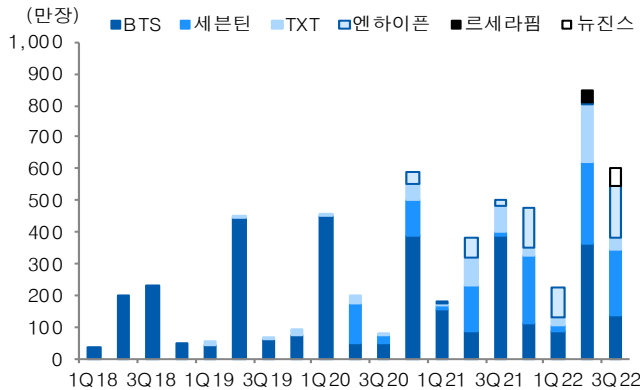
[표 1] 하이브 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2020년				2021년				2022년				연간 실적				
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기(e)	4분기(e)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>연결 매출액</b>	<b>1,386</b>	<b>1,554</b>	<b>1,900</b>	<b>3,123</b>	<b>1,783</b>	<b>2,786</b>	<b>3,410</b>	<b>4,598</b>	<b>2,850</b>	<b>5,122</b>	<b>4,431</b>	<b>4,582</b>	<b>7,963</b>	<b>12,577</b>	<b>16,985</b>	<b>17,065</b>	<b>19,343</b>
직접참여형	890	645	640	1,546	667	1,286	1,634	1,657	1,536	3,259	2,393	2,269	3,708	5,245	9,458	10,015	11,129
- 앨범(음반/음원)	808	521	468	1,408	545	1,070	1,297	873	646	2,109	1,548	1,003	3,206	3,785	5,307	6,233	6,465
- 공연	1	14	31	0	0	0	0	453	613	850	519	913	34	453	2,895	2,400	3,075
- 광고, 출연료	80	110	140	138	122	216	338	331	277	300	326	353	468	1,007	1,256	1,382	1,589
간접참여형	496	909	1,260	1,577	1,116	1,500	1,776	2,941	1,313	1,863	2,038	2,312	4,255	7,332	7,527	7,050	8,214
- MD 및 라이선싱	343	572	1,002	673	648	501	767	1,256	682	988	1,093	1,262	2,591	3,172	4,025	3,336	4,275
- 콘텐츠	81	271	162	809	372	913	873	1,547	485	707	749	824	1,335	3,704	2,766	2,904	3,050
- 팬클럽 등	72	66	96	95	96	86	136	138	145	169	195	226	329	456	736	809	890
<b>YoY</b>	-	-	-	117%	29%	79%	79%	47%	60%	84%	30%	0%	36%	58%	35%	0%	13%
직접참여형	-	-	-	207%	-25%	99%	156%	7%	130%	153%	46%	37%	16%	41%	80%	6%	11%
간접참여형	-	-	-	69%	125%	65%	41%	86%	18%	24%	15%	-21%	59%	72%	3%	-6%	17%
<b>매출총이익</b>	<b>565</b>	<b>766</b>	<b>1,020</b>	<b>1,396</b>	<b>958</b>	<b>1,333</b>	<b>1,799</b>	<b>2,135</b>	<b>1,551</b>	<b>2,302</b>	<b>2,100</b>	<b>2,116</b>	<b>3,747</b>	<b>6,225</b>	<b>8,069</b>	<b>7,948</b>	<b>8,836</b>
GPM	41%	49%	54%	45%	54%	48%	53%	46%	54%	45%	47%	46%	47%	49%	48%	47%	46%
<b>연결 영업이익</b>	<b>207</b>	<b>291</b>	<b>402</b>	<b>525</b>	<b>228</b>	<b>280</b>	<b>656</b>	<b>734</b>	<b>370</b>	<b>883</b>	<b>650</b>	<b>582</b>	<b>1,455</b>	<b>1,898</b>	<b>2,485</b>	<b>2,283</b>	<b>2,922</b>
OPM	15%	19%	21%	17%	13%	10%	19%	16%	13%	17%	15%	13%	18%	15%	15%	13%	15%

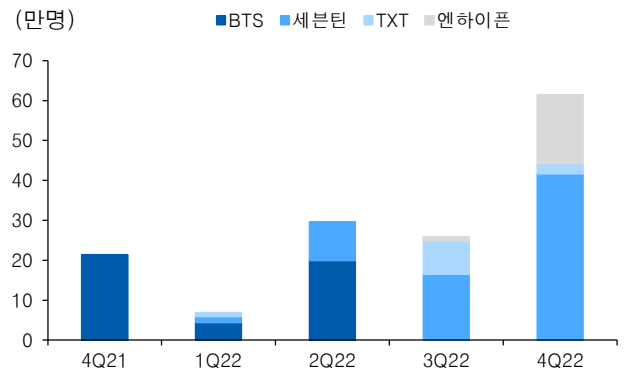
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 하이브 분기 음반 출하량



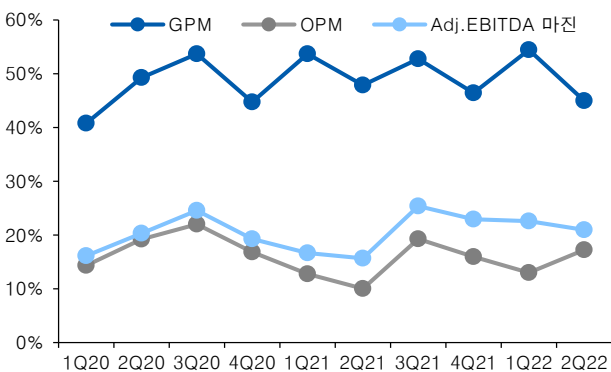
자료: 씨클차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 하이브 분기 예상 공연 모객수(오프라인 확정 공연 기준)



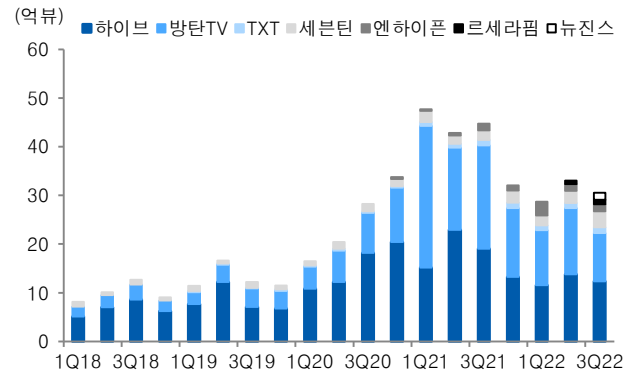
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 하이브 분기 마진 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 하이브 유튜브 계정 분기 조회수 추이



자료: 씨클차트, 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 방탄소년단 세븐틴	앨범 발매 콘서트 팬미팅	베스트 앨범(마지막 앨범) 온라인2회+라이브뷰잉1회/잠실주경기장 온라인1회/잠실 보조경기장
2Q22	4월	방탄소년단	콘서트(美)	온라인 1회+라이브플레이/얼리전트 스타디움
	5월	르세라핌	앨범 발매	미니 1집
		TXT	앨범 발매	미니 4집
		세븐틴	앨범 발매 팬미팅(日)	정규 4집 온라인 1회 병행/일본 사이타마 슈퍼 아레나
	6월	엔하이픈	앨범 발매(日)	싱글 2집
		방탄소년단 프로미스나인 세븐틴	앨범 발매 앨범 발매 콘서트	앤솔러지 앨범 미니5집 2회/온라인 2회 병행/고척돔
3Q22		7월	제이홉(BTS) 엔하이픈 세븐틴 TXT	앨범 발매 앨범 발매 앨범 발매 투어(韓, 美)
	8월	뉴진스 TXT	앨범 발매 앨범 발매(日)	미니 1집 싱글 3집
		8~9월	세븐틴	투어(美)
	투어(아시아)			2회/자카르타/아레나
	9월		엔하이픈 TXT	콘서트 투어(日)
4Q22	10월	TXT	투어(아시아)	5회/자카르타, 마닐라, 방콕/아레나
		엔하이픈	투어(美)	7회/아레나
		세븐틴	투어(아시아)	5회/방콕, 마닐라, 싱가포르/아레나
		르세라핌	앨범 발매	미니 2집
	11월	엔하이픈 세븐틴	투어(日) 앨범 발매(日)	6회/아레나(라이브뷰잉 1회 병행) EP 1집
		11~12월	세븐틴	투어(日)
	투어(아시아)			2회/스타디움
	미정	엔티	데뷔	하이브 재팬 소속
BTS 솔로 2명 뉴진스			앨범 발매 앨범 발매	김석진 확정
2023		신인 여자그룹	데뷔	UMG 합작
		신인 남자그룹	데뷔	빅히트뮤직/KOZ/플레디스

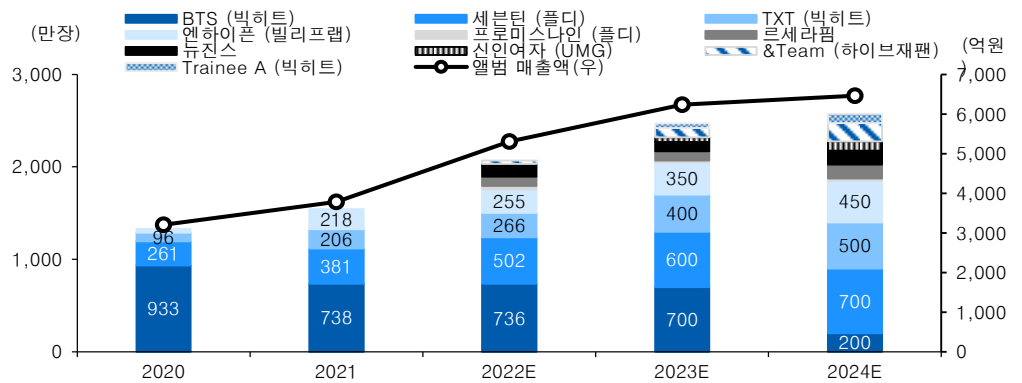
자료: 유안타증권 리서치센터 주: 유안타 전망치 기준

▶ 앨범(음반/음원) 매출 2023E 6,233억원(YoY +17%) 전망

2023년 BTS 앨범이 동사 앨범 매출에 기여하는 절대 금액은 2022년 수준과 유사할 것으로 전망한다[그림 5]. 2022년의 경우, 단체 앤솔리지 앨범 판매가 이뤄졌고 솔로 앨범 3개 발매가 예상되어 연간 총 735만장 판매로 추정된다. 2023년엔 BTS 멤버 멤버 4명의 솔로 앨범 발매가 예상되며, 분기당 BTS 구보 판매량이 50만장씩 발생된다는 가정하에 최소 700만장의 판매로 가정했다.

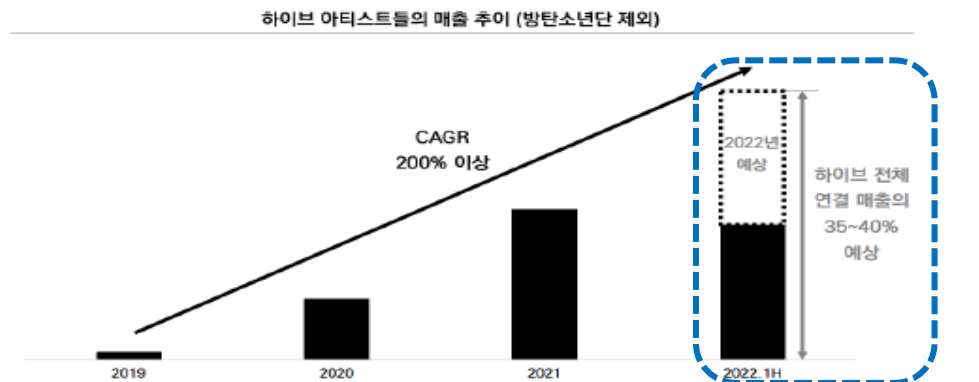
전체 앨범 매출 내 BTS 앨범 비중은 2023년부터 점진적으로 축소될 것으로 예상된다. BTS는 2021년 동사 앨범 매출의 약 50% 이상을 차지한 것으로 추정되는데, 2022년(E) 35% → 2023년(E) 30% 수준으로 하락할 것으로 전망한다. 그럼에도 불구하고, 동사 앨범 매출은 2024년까지 지속 성장할 수 있을 것으로 전망한다. 전망 근거로는 총 3가지로, 1) 세븐틴·TXT·엔하이픈의 빠른 성장속도, 2) 2024년까지 추가 데뷔 예정 신인그룹이 최소 4개인데, 3) 최근 신인 그룹들의 앨범 판매량이 데뷔 초기부터 폭발적으로 발생하는 트렌드에 있기 때문이다.

[그림 5] 하이브 소속 아티스트 발매 앨범 연간 출하량 및 매출액 추정치



자료: 유안타증권 리서치센터 주: 앨범은 가온 출하량 기준

[그림 6] 하이브 아티스트들의 매출 추이(방탄소년단 제외)



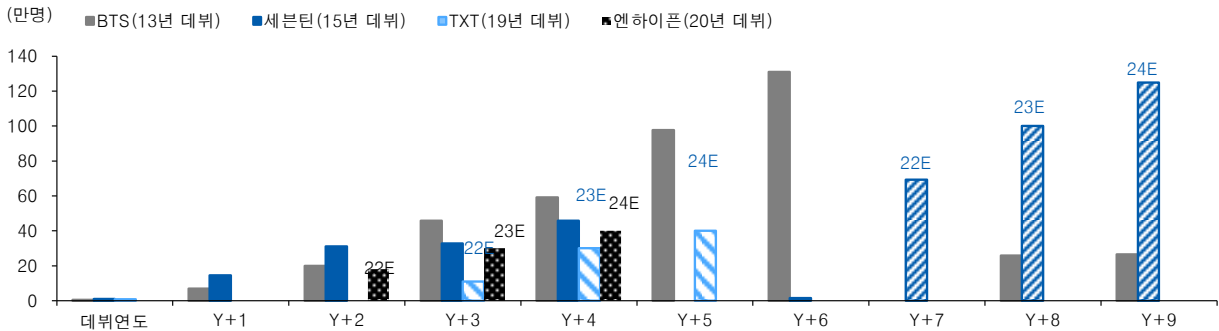
자료: 하이브, 유안타증권 리서치센터

▶ 공연 매출 2023E 2,400억원(YoY -17%) 전망

2023~24년 하이브 공연 매출을 각각 2,400억원(YoY -17%), 3,075억원(YoY +28%)으로 전망한다. 2023~24년 동사 공연 매출 창출에 기여를 할 아티스트는 **세븐틴**, **TXT**, **엔하이픈**이 주요 아티스트가 될 것이다. 유안타증권의 공연 매출 추정치는 두 아티스트의 오프라인 공연 모객수를 다음과 같이 가정했다. **[세븐틴]** 2022년(E) 70만명 → 2023년(E) 100만명 → 2024년(E) 125만명, **[TXT]** 2022년(E) 11만명 → 2023년(E) 30만명 → 2024년(E) 40만명, **[엔하이픈]** 2022년(E) 18만명 → 2023년(E) 30만명 → 2024년(E) 40만명. [그림 7]

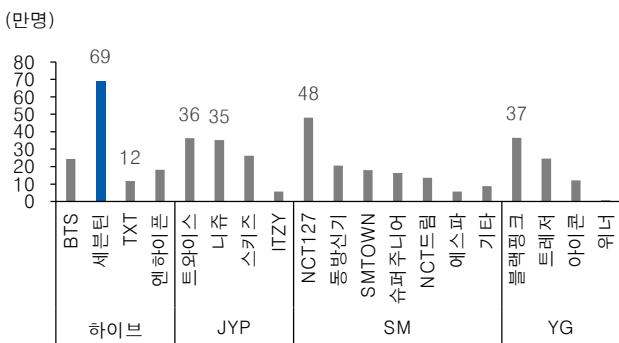
세븐틴과 TXT는 2022년 기준 각각 데뷔 8년차, 4년차 아티스트로서, 팬데믹 기간동안 오히려 팬덤을 더 키워왔고 2022년부터 글로벌 투어를 통해 관객 동원력을 증명할 예정이다. **세븐틴의 2022년 확정된 공연으로만 연간 70만명을 모객한다[그림 8]**. 특히 동 아티스트가 6월부터 개시하는 <BE THE SUN> 글로벌 투어의 경우, 국내 아티스트가 개최하는 투어 중에선 2022년 최대 규모가 될 것으로 예상된다.

[그림 7] BTS, 세븐틴, TXT, 엔하이픈 연차별 공연 모객 수 (2023~24년은 추정치)



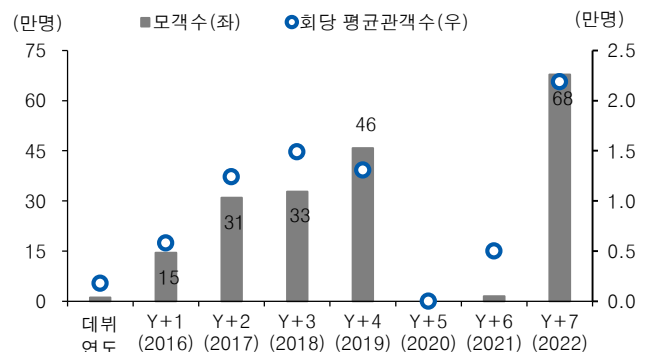
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 2022년 주요 아티스트들의 확정 공연 모객 수



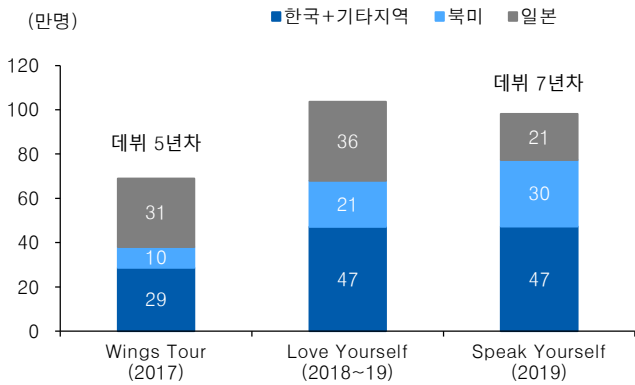
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 세븐틴 데뷔 연차별 공연 모객 수 및 회당 평균관객수



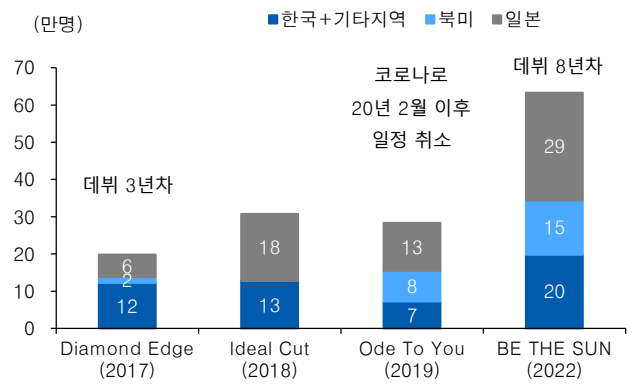
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 10] BTS 투어별 콘서트 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 세븐틴 투어별 콘서트 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

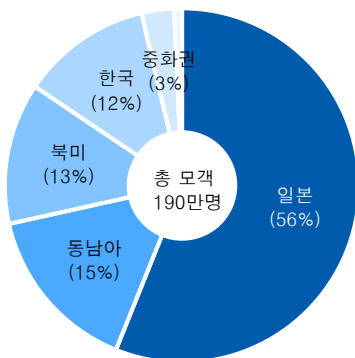
[표 13] 세븐틴 일본 투어

(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
2022.11~2022.12	SEVENTEEN WORLD TOUR "BE THE SUN"	290,000	6	48,000

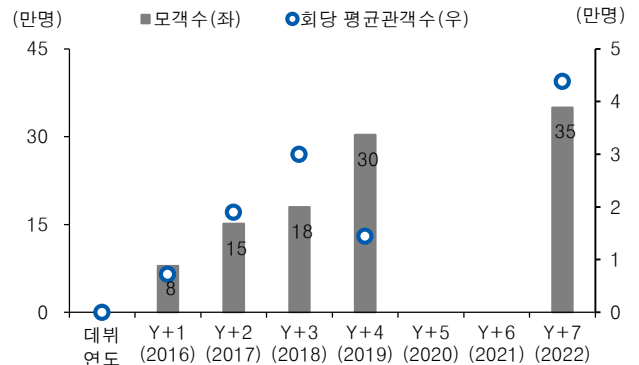
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 세븐틴 글로벌 투어 지역별 누적 모객수 비중



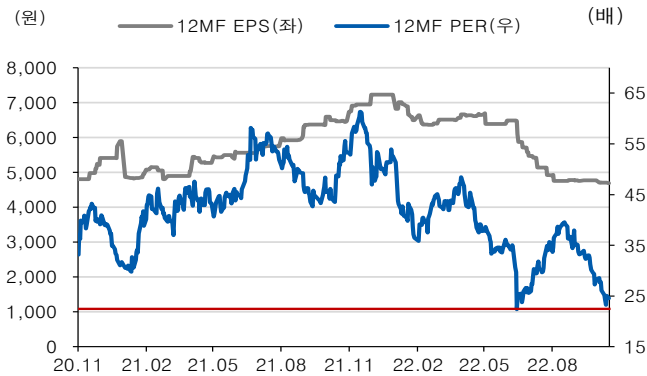
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 세븐틴 일본 오프라인 공연 모객수 및 회당 평균관객수 추이



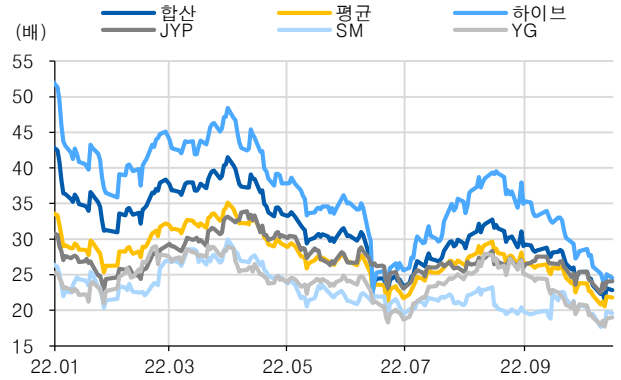
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 하이브 12MF EPS 및 PER 추이(컨센서스 기준)



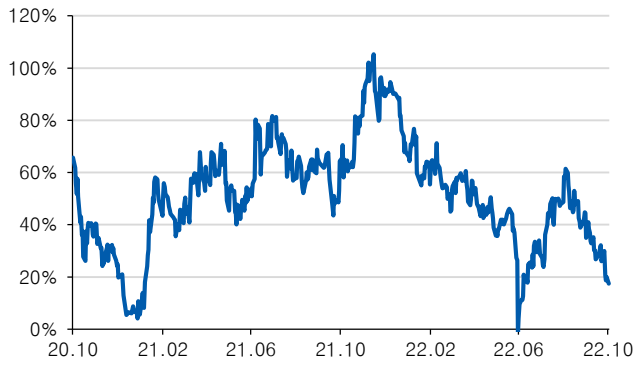
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 2022년 엔터 4사 12MF PER 추이(컨센서스 기준)



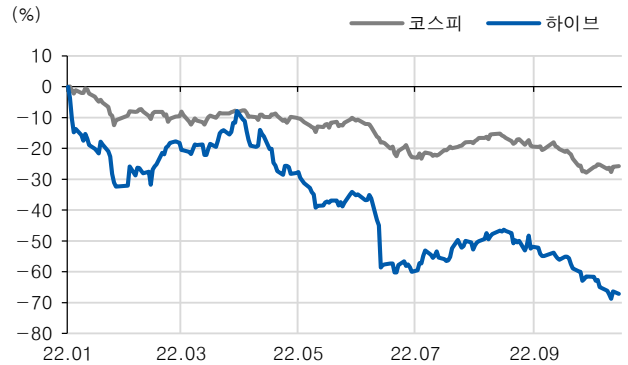
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 하이브의 12MF PER 할증율(타 엔터 3사 평균 PER 대비)



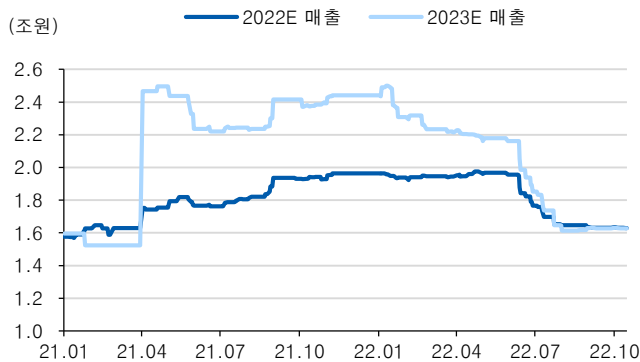
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 하이브 YTD 주가 수익률 추이



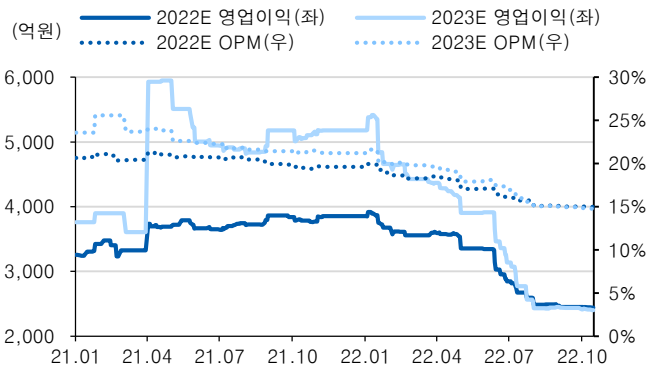
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 하이브 매출 컨센서스 추이



자료: FNGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 하이브 영업이익 컨센서스 추이



자료: FNGuide, 유안타증권 리서치센터

하이브 (352820) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	7,963	12,559	16,985	17,065	19,343
매출원가	4,215	6,329	8,915	9,117	10,507
매출총이익	3,747	6,230	8,069	7,948	8,836
판매비	2,292	4,328	5,584	5,664	5,914
영업이익	1,455	1,902	2,485	2,283	2,922
EBITDA	1,805	2,735	3,224	2,967	3,548
영업외손익	-193	202	550	436	486
외환관련손익	-124	27	228	58	58
이자손익	-18	-39	-98	-51	-10
관계기업관련손익	-16	159	180	172	181
기타	-34	55	240	257	257
법인세비용차감전순손익	1,262	2,105	3,035	2,720	3,408
법인세비용	392	696	756	678	849
계속사업순손익	871	1,408	2,279	2,042	2,559
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	871	1,408	2,279	2,042	2,559
지배지분순이익	857	1,368	2,243	1,960	2,457
포괄순이익	867	2,025	4,507	4,270	4,787
지배지분포괄이익	853	1,980	4,491	4,255	4,770

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

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	1,167	1,773	3,049	3,404	3,008
당기순이익	0	0	983	2,042	2,559
감가상각비	214	361	310	312	307
외환손익	124	-22	-170	-58	-58
중속, 관계기업관련손익	16	-159	-180	-172	-181
자산부채의 증감	-258	-541	207	993	148
기타현금흐름	1,071	2,133	1,900	286	233
투자활동 현금흐름	-10,224	-21,102	-2,729	-376	-376
투자자산	-7,826	-9,985	-2,259	-175	-175
유형자산 증가 (CAPEX)	-395	-540	-293	-293	-293
유형자산 감소	0	3	0	0	0
기타현금흐름	-2,004	-10,580	-178	92	92
재무활동 현금흐름	11,334	22,263	-481	-481	-481
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	1,998	8,221	-300	-300	-300
자본	9,479	13,232	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-142	810	-181	-181	-181
연결범위변동 등 기타	-82	41	-631	-268	-278
현금의 증감	2,195	2,974	-792	2,279	1,873
기초 현금	1,608	3,802	6,777	5,985	8,264
기말 현금	3,802	6,777	5,985	8,264	10,137
NOPLAT	1,003	1,273	1,866	1,714	2,194
FCF	772	1,232	2,757	3,111	2,715

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

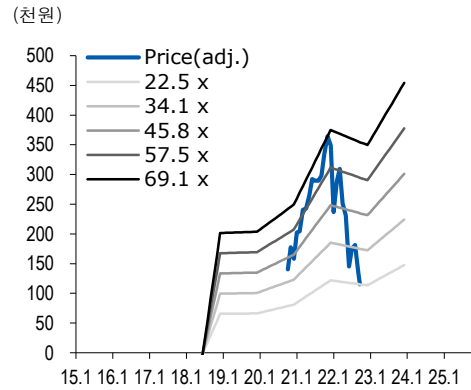
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	13,893	20,031	21,892	24,187	26,489
현금및현금성자산	3,802	6,777	5,985	8,264	10,137
매출채권 및 기타채권	1,167	1,850	2,376	2,387	2,692
재고자산	620	832	923	928	1,052
비유동자산	5,352	27,258	30,922	30,887	30,909
유형자산	484	869	970	950	935
관계기업등 지분관련자산	13	2,634	3,174	3,529	3,885
기타투자자산	324	8,598	8,873	8,873	8,873
자산총계	19,244	47,289	52,814	55,073	57,397
유동부채	2,962	5,866	6,842	7,441	7,608
매입채무 및 기타채무	1,419	2,335	2,563	3,162	3,329
단기차입금	0	1,500	1,200	1,200	1,200
유동성장기부채	9	148	2,323	2,323	2,323
비유동부채	4,293	12,557	10,823	10,523	10,223
장기차입금	2,001	5,897	3,830	3,530	3,230
사채	0	3,323	3,386	3,386	3,386
부채총계	7,255	18,423	17,665	17,964	17,831
지배지분	11,953	28,119	33,426	35,386	37,843
자본금	178	207	207	207	207
자본잉여금	11,323	25,444	26,183	26,183	26,183
이익잉여금	440	1,808	4,051	6,011	8,468
비지배지분	36	747	1,724	1,724	1,724
자본총계	11,989	28,866	35,150	37,110	39,566
순차입금	-8,399	-4,173	-5,181	-7,761	-9,933
총차입금	3,234	12,344	12,280	11,980	11,680

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	2,946	3,606	5,424	4,740	5,941
BPS	33,159	67,998	80,830	85,570	91,511
EBITDAPS	5,986	7,210	7,796	7,175	8,579
SPS	26,114	33,103	41,072	41,266	46,775
DPS	0	0	0	0	0
PER	57.7	77.3	21.2	24.3	19.4
PBR	5.1	4.1	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	28.9	37.4	13.7	14.0	11.1
PSR	6.5	8.4	2.8	2.8	2.5

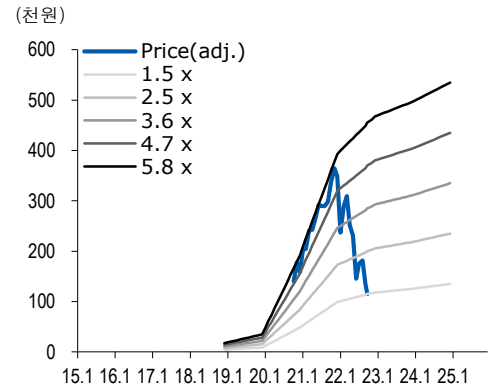
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	35.6	57.7	35.2	0.5	13.3
영업이익 증가율 (%)	47.4	30.7	30.6	-8.1	28.0
지배순이익 증가율 (%)	16.1	59.6	64.0	-12.6	25.3
매출총이익률 (%)	47.1	49.6	47.5	46.6	45.7
영업이익률 (%)	18.3	15.1	14.6	13.4	15.1
지배순이익률 (%)	10.8	10.9	13.2	11.5	12.7
EBITDA 마진 (%)	22.7	21.8	19.0	17.4	18.3
ROIC	70.7	15.4	11.7	9.6	12.7
ROA	7.5	4.1	4.5	3.6	4.4
ROE	12.5	6.8	7.3	5.7	6.7
부채비율 (%)	60.5	63.8	50.3	48.4	45.1
순차입금/자기자본 (%)	-70.1	-14.5	-14.7	-20.9	-25.1
영업이익/금융비용 (배)	37.4	14.4	8.4	7.9	10.4



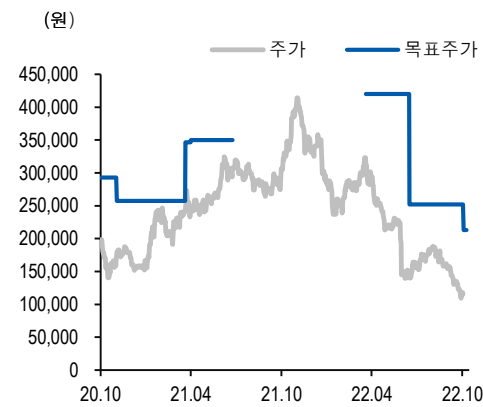
P/E band chart



P/B band chart



하이브 (352820) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-10-18	BUY	210,000	1년		
2022-07-01	BUY	252,000	1년	-37.11	-25.40
2022-04-04	BUY	420,000	1년	-46.33	-25.83
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

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)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-10-15

※해의 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 투자의사결정은 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.