

하이브 (352820)

기업이슈 브리프 | 엔터/미디어

Buy (maintain)

목표주가	295,000 원
현재주가	115,000 원
시가총액	47,556 억원
KOSPI (10/17)	2,219.71 pt

하이브 BTS 완전체 활동 2025년 예상

Analyst **안진아** _ 02 3779 8687 _ aja1215@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	418.14 억원
외국인 지분율	15.5%
절대수익률 (YTD)	-67.0%
상대수익률 (YTD)	-41.6%
배당수익률 (22E)	0.0%

재무데이터

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	796	1,256	1,654	2,114
영업이익	146	190	230	281
순이익	87	141	189	203
ROE (%)	12.5	6.8	6.4	6.4
PER (x)	66.6	105.5	25.4	23.9
PBR (x)	4.7	5.1	1.6	1.5

자료: 하이브, 이베스트투자증권 리서치센터

주: K-IFRS 연결 기준

Stock Price



하이브 BTS 완전체 활동 2025년 예상

-금일 공시를 통해 방탄소년단 멤버 진 10월 말 입영 연기 신청 취소, 병역 관련 불확실성이 상당 부분 해소.

-다른 멤버들도 순차적으로 병역 이행 예정. 2025년부터 방탄소년단 완전체 활동 가능할 것으로 예상. 2024년 재계약 시점 기준으로 전역 완료/ 재계약 후 전역 그룹으로 나누어질 것으로 예상.

-멤버들과 합의 된 내용으로 2025년 완전체 활동 기대. 금번 블랙핑크 정규 컴백(22개월)공백기 감안 시, 7명 군입대로 인한 공백기 기간은 제한적이라는 판단. 1)BTS 멤버 솔로 활동과 2)성장속도가 가파른 아티스트 활동으로 충분히 매출 성장 지속 가능한 상황

-하이브와 방탄소년단 아티스트는 다양한 백업과 계획 준비. 방탄소년단 매출 공백 및 이익에 관해 사전 준비된 콘텐츠, 엠디, 게임(11월 신규), 솔로 활동까지 내년까지 예정.

-빅히트 포함 멀티 9개 레이블 지속적으로 큰 성장폭 보이는 중. (TXT, 엔하이픈, 세븐틴 월드투어/ 뉴진스와 르세라핌 콘서트 내년 예정). TXT, 엔하이픈, 세븐틴 BM 대비 방탄소년단과 유사한 GPM 나오는 중. (방탄소년단 제외 cagr 200%) 세븐틴 12월 동남아 추가 공연(기준 사이즈 2배)+2023년 일본 스태디움 콘서트 기대. 신인 걸그룹 수익화 시점 빨라지고 있음. (하이브 자체 모든 기록 경신 중)이외 올해 말 내년 신인 데뷔를 위해 많은 프로젝트 준비 중.

-위버스 2.0의 경우 라이브 스트리밍 서비스 업데이트를 통해 좋은 반응 얻고 있고, 해외 아티스트 순차적 입점 준비를 통해 규모의 경제 이룰 수 있을 것으로 예상. BTS 돌아올 멤버들을 위해 사업 고도화 준비

-하이브 동원 가능한 현금자산 1.5조원으로 신인 그룹 개발 및 고정비 증가한 상황에서 기존 현금 보유 자산 대비 +5천억원 늘어남.

투자의견 Buy, 목표주가 295,000원 유지

-1)BTS 공백기 시장 우려 대비 최소화(2025년), 2)BTS 그룹 활동 없이도 외형 성장 지속 가능(멀티레이블+tech 기반 비즈니스 포트폴리오 확장), 3)신인 데뷔팀+주력 아티스트 북미/일본 시장 중심으로 빠르게 팬덤 확보=성장 지속, 4)M&A, 신규사업 투자 등 충분히 가능한 현금 자산 보유

-현 주가 수준은 모든 리스크 반영한 최저점이라 판단, 해당 리스크 및 불확실성 해소로 저점 매수 권고. 투자의견 BUY 유지, 현 주가는 12M fwd P/E 기준 23배

표1 BTS 멤버 연령별 군입대 기한

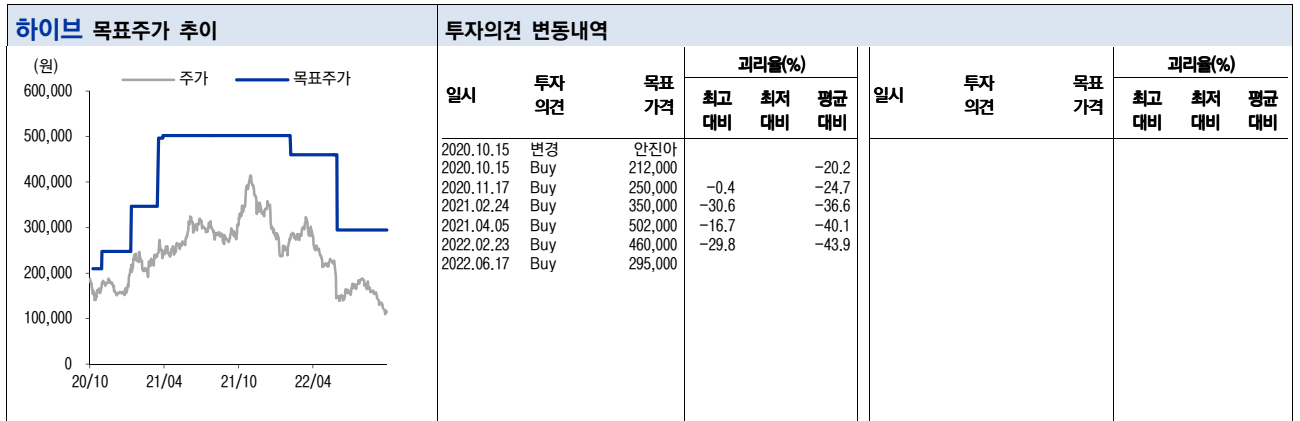
BTS 멤버	생년월일	나이(만)	입대 기한	재계약
진(김석진)	1992.12.04	31(29)	2022	
슈가(민윤기)	1993.03.09	30(29)	2023	
제이홉(정호석)	1994.02.18	29(28)	2024	
RM(김남준)	1994.09.12	29(27)	2025	2024
지민(박지민)	1995.10.13	28(26)	2026	
뷔(김태형)	1995.12.30	28(26)	2026	
정국(전정국)	1997.09.01	26(24)	2028	

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표2 BTS 멤버 입대 예상 시나리오

BTS 멤버	1H22	2H22	1H23	2H23	1H24	2H24	1H25	2H25
진(김석진)								
슈가(민윤기)								
제이홉(정호석)								
RM(김남준)								
지민(박지민)								
뷔(김태형)								
정국(전정국)								

자료: 이베스트투자증권 리서치센터



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 안진아)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.2% 9.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2021. 10. 1 ~ 2022. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)

