



BUY(Maintain)

목표주가: 175,000원(하향)

주가(11/3): 125,500원

시가총액: 51,899억원

미디어/엔터/레저 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/3)	최고가	최저가
52주 주가동향		2,329.17pt
최고/최저가 대비	414,000원	109,500원
등락률	-69.9%	13.7%
수익률	절대	상대
1M	-7.8%	-14.7%
6M	-50.9%	-43.5%
1Y	-65.1%	-55.3%

Company Data

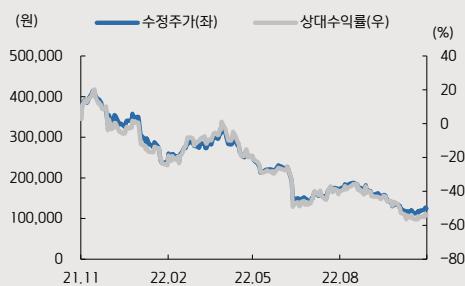
발행주식수	41,353 천주
일평균 거래량(3M)	242천주
외국인 지분율	15.3%
배당수익률(22E)	0.0%
BPS(22E)	76,059원
주요 주주	방시혁 외 10 인
	33.1%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	796.3	1,255.9	1,637.5	1,326.1
영업이익	145.5	190.2	225.1	180.1
EBITDA	180.5	273.5	318.3	264.3
세전이익	126.2	210.5	369.1	275.9
순이익	87.1	140.8	279.7	209.1
지배주주지분순이익	85.7	136.8	271.7	203.1
EPS(원)	2,811	3,606	6,570	4,912
증감률(% YoY)	9.2	28.3	82.2	-25.2
PER(배)	56.3	96.8	18.9	25.3
PBR(배)	4.78	5.13	1.64	1.51
EV/EBITDA(배)	27.1	51.5	14.3	16.1
영업이익률(%)	18.3	15.1	13.7	13.6
ROE(%)	12.5	6.8	9.1	6.2
순차입금비율(%)	-68.4	-14.8	-21.1	-28.1

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



☒ 3Q22 Review

하이브 (352820)

안도와 희망, 우려가 공존



BTS 공백 영향이 발생할 2023년 실적을 적용해 투자의견 BUY는 유지하지만 목표주가를 175,000원으로 하향한다. 다만, 멀티 레이블 체제의 아티스트 성장, 위버스 플랫폼 고도화 등으로 실적 하방을 방어할 것이다. 신인 4팀이 데뷔 예정인 동사는 기존 아티스트에게서 빠른 레벨업 타이밍을 보여주었다. BTS 팬덤도 유지 가능성성이 높아 아티스트 성장에 따른 반등을 전망한다.

>>> 3분기 영업이익 606억원(yoy -7.6%) 컨센 상회

3분기 매출액 4,455억(yoy +30.6%), 영업이익 606억원(yoy -7.6%, OPM 13.6%)으로 컨센서스를 상회했다. 신보 발매가 지속되었고, 세븐틴 & TXT의 월드투어가 진행되어 직접 참여형 매출 개선이 발생했다. 또한 콘서트 MD, BTS MD, 콘텐츠, 게임 기여 증가에 따라 간접 참여형 실적도 큰 폭으로 성장해 비중을 확대했다. 영업이익은 오디션 프로그램 제작원가 선 반영, 좌석 규모에 따른 오프라인 공연 수익성 제한 등의 영향을 받았다.

밀리언 셀러를 달성한 세븐틴 리패키지와 엔하이픈 미니 3집과, 뉴진스 데뷔 앨범, 제이홉 솔로가 반영되었다. 콘서트로는 세븐틴과 TXT의 월드투어가 인식되었고, 공연 전석 매진을 통해 수요를 확인함으로써 내년 월드투어에 대한 규모 확대를 기대할 수 있게 되었다.

위버스도 3분기 MAU 700만명을 달성하며 전분기 대비 16% 성장했다. 브이라이브와 연내 완전 통합을 앞두고 플랫폼 고도화가 진행되고 있고, 특히 라이브 스트리밍과 콘서트 중계가 특징적이다. 향후 구독 모델, 글로벌 확장 등을 계획하고 있어 강력한 팬덤 리텐션율을 바탕으로 실적 기여도가 확대될 것이다.

>>> 안도와 희망, 우려가 공존

BTS 활동 부재에도 불구하고 소속 아티스트의 앨범과 월드투어, MD, 콘텐츠 성장으로 부진의 우려를 씻어냈다. 10월 엑스포 공연에서 확인시켜준 BTS의 파급력을 감안하면, BTS 관련 MD 및 콘텐츠는 완전체 재결합이 예상되는 2025년까지 실적 기여를 유지할 가능성이 높다.

또한 한국, 일본, 미국에 9개의 멀티레이블 체계를 구축한 동사는 2023년까지 4개 신인팀을 데뷔시킬 예정이다. TXT, 엔하이픈, 르세라핌, 뉴진스에서 보여준 것처럼 아티스트 매니지먼트는 데뷔 신인에게 더욱 강점으로 작용할 전망이다.

또한 일본과 미국에서 데뷔하는 현지 아이돌 그룹의 성장 포인트도 유효해 멀티 레이블 체제의 장점은 국내에서 글로벌로 확장 가능성을 보여줄 것이다.

2023년은 기존 아티스트의 앨범 및 콘서트 확대, 위버스 고도화, 게임 사업 확장 등이 예상되나 BTS 완전체 활동 제외로 인한 광고 등 매출 부진과 신인 수익화 딜레이도 존재한다. 따라서 비용의 효율적 컨트롤이 동반되지 않는다면, 매출 감소에 따른 수익성 하락이 불가피하다. 이에 BTS 부재와 성장주 우려를 감안해 Target P/E를 35배로 조정하고, 2023E 지배주주순이익 EPS를 적용해 목표주가를 175,000원으로 하향한다.

하이브 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	178.3	278.6	341.0	458.2	285.0	512.2	445.5	394.9	1,256.2	1,637.5	1,326.1
(YoY)	28.7%	79.2%	78.0%	47.5%	59.8%	83.8%	30.6%	-13.8%	57.8%	30.4%	-19.0%
앨범	54.5	107.0	129.7	85.7	64.6	210.9	129.2	73.9	376.9	478.6	335.0
공연	0.0	0.0	0.0	45.3	61.3	85.0	47.2	78.2	45.3	271.7	149.4
광고/출연료	12.2	21.6	33.8	33.1	27.7	30.0	29.8	28.3	100.7	115.8	92.7
MD 및 라이선싱	64.8	50.1	76.7	125.6	68.2	98.8	114.7	98.9	317.2	380.7	399.7
콘텐츠	37.2	91.3	87.3	154.7	48.5	70.7	107.2	95.8	370.4	322.2	273.9
팬클럽 등	9.6	8.6	13.6	13.8	14.5	16.9	17.3	19.7	45.6	68.4	75.3
매출원가	82.6	145.3	161.1	244.0	129.9	282.0	234.8	190.0	632.9	836.7	662.6
(YoY)	0.6%	84.3%	83.1%	41.3%	57.3%	94.1%	45.8%	-22.1%	50.1%	32.2%	-20.8%
매출총이익	95.8	133.3	179.9	214.2	155.1	230.2	210.7	204.9	623.2	800.9	663.5
(YoY)	69.5%	74.1%	73.6%	55.2%	61.9%	72.7%	17.1%	-4.3%	66.3%	28.5%	-17.2%
GPM	53.7%	47.9%	52.8%	46.7%	54.4%	45.0%	47.3%	51.9%	49.6%	48.9%	50.0%
판관비	73.0	105.3	114.4	139.6	118.0	141.9	150.1	165.6	432.3	575.7	483.4
(YoY)	99.3%	125.4%	84.9%	66.2%	61.7%	34.8%	31.2%	18.6%	88.6%	33.2%	-16.0%
영업이익	22.8	28.0	65.6	74.5	37.0	88.3	60.6	39.3	190.9	225.2	180.1
(YoY)	14.5%	-6.2%	57.0%	38.1%	62.7%	215.3%	-7.6%	-47.3%	31.2%	18.0%	-20.0%
OPM	12.8%	10.1%	19.2%	16.3%	13.0%	17.2%	13.6%	9.9%	15.2%	13.8%	13.6%
순이익	17.2	20.3	49.7	53.9	30.8	98.9	94.9	58.9	141.1	283.5	209.1
(YoY)	17.5%	9.6%	78.7%	106.5%	78.6%	388.3%	91.2%	9.2%	62.0%	101.0%	-26.3%
NPM	9.7%	7.3%	14.6%	11.8%	10.8%	19.3%	21.3%	14.9%	11.2%	17.3%	15.8%

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 아티스트별 주요 활동 내역 1

그룹명	활동내역	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
BTS	Album	스페셜 1집: 270만 (초동 230만)			싱글 앨범: 287만 (초동 197만)			스페셜 앨범: 295만 (초동 275 만)	
	온라인: Concert (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)		
	구독자수: Youtube 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	구독자수: 70,900,000 월 평균 조회수: 326.2M	
	Billboard 200: Global Chart 1위 Oricon Weekly: 1위						Billboard 200: 1위 Oricon Weekly: 1위		
	미니 3집: 47만 Album (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)					국내: 7.2~3/2회 (잠실실내체육관)		
	구독자수: Youtube 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	구독자수: 9,770,000 월 평균 조회수: 38,628,037	
	Billboard 200: Global Chart 25위 Oricon Weekly: 1위		Billboard 200: 5위 Oricon Weekly: 1위				Billboard 200: 4위 Oricon Weekly: 1위		
	Album	스페셜앨범: 110만 (초동 93만)	미니 8집: 139만 (초동 136만)		미니 9집: 205만 (초동 133만)		정규 4집: 252 만 (초동 206 만) (초동 112 만)	정규 4집 리패키지: 167 만 (초동 112 만)	
	Concert	온라인: 1.23/1회 (위버스)		온라인: 11.14~21/2회 (위버스)			국내: 6.25~26/2회 (고척 스카이돔)	해외: 8.10~9.6/12회 (북미)	
세븐틴	구독자수: Youtube 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	구독자수: 8,510,000 월 평균 조회수: 107.2M	
	Oricon Weekly: Global Chart 2위	Billboard 200: 15위 Oricon Weekly: 2위		Billboard 200: 13위 Oricon Weekly: 1위	Billboard 200: 1위		Billboard 200: 7위 Oricon Weekly: 1위	Billboard 200: 4위 Oricon Weekly: 1위	

자료: 하이브, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

하이브 아티스트별 주요 활동 내역 2

그룹명	활동내역	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
	Album	미니 1집: 38만 (초동 28만)		미니 2집: 64만 (초동 38만)		정규 1집: 120만 (초동 81만) 리패키지: 75만 (초동 51만)			미니 3집: 156 만 (초동 124 만)
	Concert								국내: 9.17~18/2회 (올림픽경기장)
엔하이픈	Youtube	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	구독자수: 6,750,000 월 평균 조회수: 47,875,298
	Global Chart	Oricon Weekly: 2위		Billboard 200: 18위		Billboard 200: 11위		Billboard 200: 14위	Billboard 200 : 6 위
				Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위		Oricon Weekly: 1위	Oricon Weekly : 1위
	Album								미니 1집: 41 만 (초동 30 만)
	Concert								
르세라핌	Youtube								구독자수: 747,000 월 평균 조회수: 24,158,304
	Global Chart								구독자수: 1,170,000 월 평균 조회수: 31,634,703
	Album								Oricon Weekly : 3위
	Concert								
뉴진스	Youtube								구독자수: 864,000 월 평균 조회수: 72,621,898
	Global Chart								Oricon Weekly : 12위

자료: 하이브, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

하이브 실적 Review

(십억원)	3Q22P	3Q21	(YoY)	2Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	445.5	341.0	30.6%	512.2	-13.0%	403.7	10.4%
영업이익	60.6	65.6	-7.6%	88.3	-31.4%	57.0	6.3%
순이익	94.9	49.7	91.2%	98.9	-4.0%	47.2	101.1%

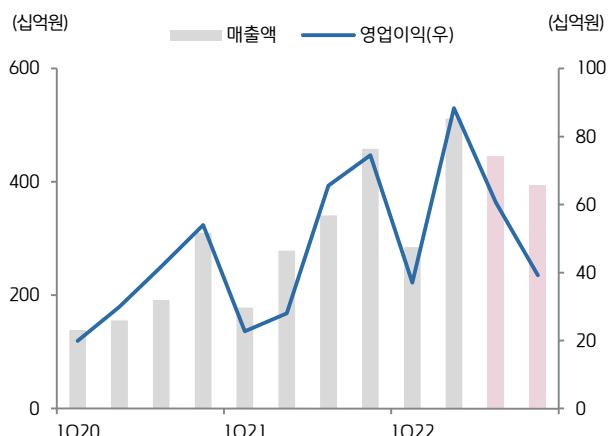
자료: 하이브, FnGuide 키움증권 리서치센터

하이브 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	1,562.5	1,252.0	1,223.9	1,637.5	1,326.1	1,565.8	4.8%	5.9%	27.9%
영업이익	230.5	155.5	116.8	225.2	180.1	268.2	-2.3%	15.9%	129.7%
순이익	226.3	148.7	120.9	283.5	209.1	261.8	25.3%	40.6%	116.4%
(YoY)									
매출액	24.4%	-19.9%	-2.2%	30.4%	-19.0%	18.1%			
영업이익	20.7%	-32.5%	-24.9%	18.0%	-20.0%	48.9%			
순이익	60.4%	-34.3%	-18.7%	101.0%	-26.3%	25.2%			

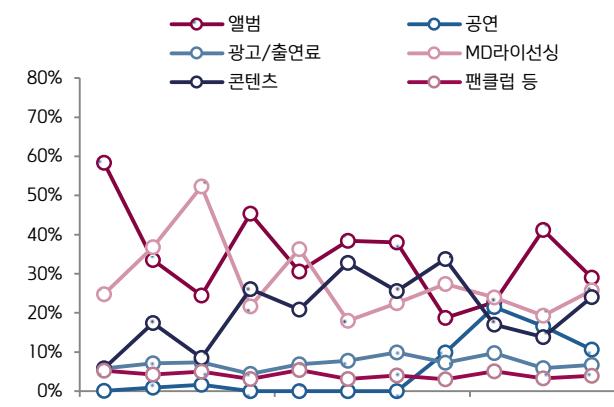
자료: 키움증권 리서치센터

하이브 매출액 및 영업이익 전망 (K-IFRS 연결기준)



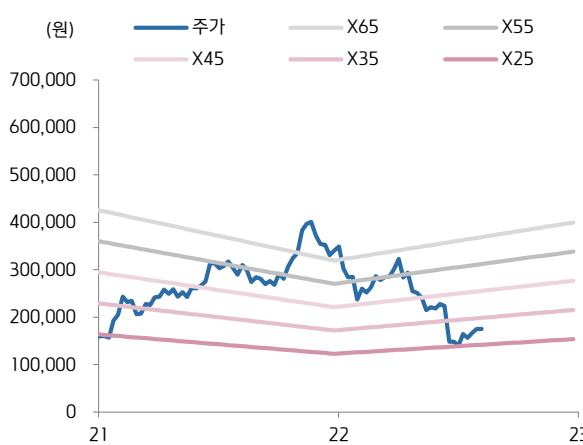
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 부문별 매출액 비중 추이 (K-IFRS 연결기준)



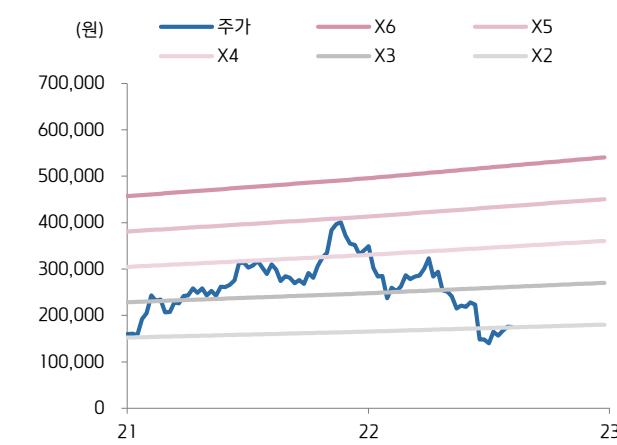
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

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
매출액	796.3	1,255.9	1,637.5	1,326.1	1,565.8
매출원가	421.5	632.9	836.7	662.6	779.5
매출총이익	374.7	623.0	800.9	663.5	786.3
판관비	229.2	432.8	575.8	483.4	518.1
영업이익	145.5	190.2	225.1	180.1	268.2
EBITDA	180.5	273.5	318.3	264.3	354.2
영업외손익	-19.3	20.2	144.0	95.7	77.1
이자수익	2.1	9.3	10.8	12.5	13.9
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	15.9	15.9	15.9
기타	-3.5	5.5	129.9	79.9	59.9
법인세차감전이익	126.2	210.5	369.1	275.9	345.4
법인세비용	39.2	69.6	89.4	66.8	83.6
계속사업순손익	87.1	140.8	279.7	209.1	261.8
당기순이익	87.1	140.8	279.7	209.1	261.8
지배주주순이익	85.7	136.8	271.7	203.1	254.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	35.6	57.7	30.4	-19.0	18.1
영업이익 증감율	47.4	30.7	18.3	-20.0	48.9
EBITDA 증감율	67.0	51.5	16.4	-17.0	34.0
지배주주순이익 증감율	16.1	59.6	98.6	-25.2	25.2
EPS 증감율	9.2	28.3	82.2	-25.2	25.2
매출총이익률(%)	47.1	49.6	48.9	50.0	50.2
영업이익률(%)	18.3	15.1	13.7	13.6	17.1
EBITDA Margin(%)	22.7	21.8	19.4	19.9	22.6
지배주주순이익률(%)	10.8	10.9	16.6	15.3	16.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	116.7	177.3	503.6	550.4	493.7
당기순이익	0.0	0.0	279.7	209.1	261.8
비현금항목의 가감	61.3	80.9	162.2	128.8	146.1
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	86.4	62.0	77.5
영업활동자산부채증감	-25.8	-54.1	-57.1	69.3	-41.9
매출채권및기타채권의감소	-19.8	-22.8	-56.2	45.9	-35.3
재고자산의감소	-53.6	-20.4	-6.9	17.1	-13.2
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	118.8	143.2	127.7
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	207.1	251.5	192.3
기초현금 및 현금성자산	160.8	380.2	677.7	884.8	1,136.3
기말현금 및 현금성자산	380.2	677.7	884.8	1,136.3	1,328.5

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,389.3	2,003.1	2,326.2	2,570.1	2,869.2
현금 및 현금성자산	380.2	677.7	884.8	1,136.2	1,328.5
단기금융자산	783.0	974.0	1,022.7	1,073.9	1,127.6
매출채권 및 기타채권	116.7	185.0	241.2	195.3	230.7
재고자산	62.0	83.2	90.1	72.9	86.1
기타유동자산	47.4	83.2	87.4	91.8	96.3
비유동자산	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
자산총계	1,924.4	4,728.9	5,080.4	5,361.8	5,696.5
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	3,145.3	3,410.0	3,726.0
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	452.5	655.6	909.9
비자본지분	3.6	74.7	82.7	88.7	96.1
자본총계	1,198.9	2,886.6	3,227.9	3,498.7	3,822.1
투자지표					
					(단위: 원, %, 배)
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	2,811	3,606	6,570	4,912	6,149
BPS	33,159	67,998	76,059	82,461	90,101
CFPS	4,865	5,843	10,687	8,171	9,864
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	56.3	96.8	18.9	25.3	20.2
PER(최고)	123.6	116.9	54.9		
PER(최저)	49.7	41.2	16.3		
PBR	4.78	5.13	1.64	1.51	1.38
PBR(최고)	10.48	6.20	4.74		
PBR(최저)	4.21	2.18	1.41		
PSR	6.07	10.54	3.14	3.88	3.29
PCFR	32.6	59.7	11.7	15.2	12.6
EV/EBITDA	27.1	51.5	14.3	16.1	11.3
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	5.7	4.0	4.7
ROE	12.5	6.8	9.1	6.2	7.1
ROIC	51.9	15.5	10.9	9.0	13.8
매출채권회전율	7.5	8.3	7.7	6.1	7.4
재고자산회전율	21.3	17.3	18.9	16.3	19.7
부채비율	60.5	63.8	57.4	53.3	49.0
순차입금비율	-68.4	-14.8	-21.1	-28.1	-32.2
이자보상배율	37.4	14.4	17.0	13.6	20.3
총차입금	343.1	1,225.9	1,225.9	1,225.9	1,225.9
순차입금	-820.2	-425.8	-681.6	-984.1	-1,230.2
NOPLAT	180.5	273.5	318.3	264.3	354.2
FCF	73.7	90.2	156.7	240.0	197.5

Compliance Notice

- 당사는 11월 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

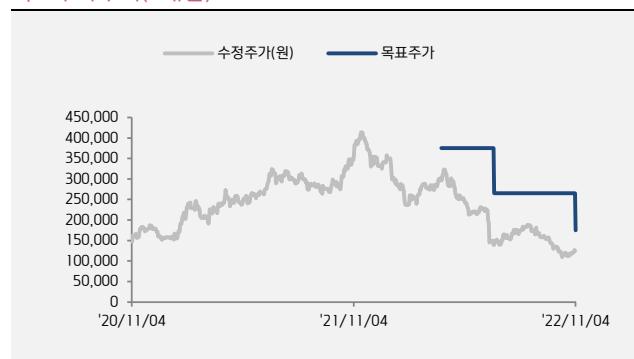
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-35.62	-13.87	
	2022-06-23	BUY(Maintain)	265,000원	6개월	-40.37	-33.40	
	2022-08-04	BUY(Maintain)	265,000원	6개월	-42.61	-29.06	
	2022-11-04	BUY(Maintain)	175,000원	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 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

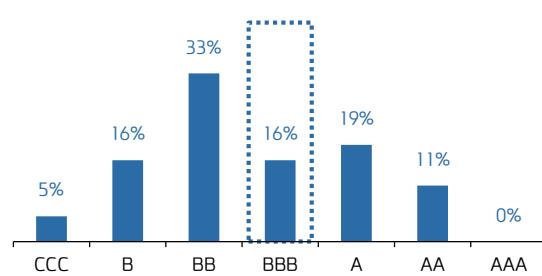
MSCI ESG 종합 등급



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