

# IBKS Spot Comment

미디어/엔터

이환욱

02) 6915-5473

dlghksdnr123@ibks.com

## [미디어/엔터]

### SM엔터테인먼트 경영권 분쟁

#### What's New:

지난 2월 7일 카카오는 SM엔터의 지분 9.05% 취득 공시를 발표하는데 이어 2월 10일 하이브 엔터테인먼트가 이수만 회장의 보유 지분 14.8% 취득 및 보통주 25%를 주당 12만원에 공개 매수 실시하며, SM엔터테인먼트의 경영권 분쟁이 본격화됨.

#### Analysis:

현재 SM엔터테인먼트의 최대주주는 하이브(보유 지분율 14.8% + 이수만 회장 잔여 지분(3.65%)인 상황이며, 다음달 1일까지 SM엔터테인먼트의 보통주 25%를 주당 12만원에 공개매수를 실시함(공개매수 총 취득금액: 7,142억원). 하이브는 공개매수 완료 시 우선 보유 지분율은 39.8%에 달하며 이수만 회장 잔여 지분에 대한 풋옵션 행사 시 최대 43.5%까지 확대될 사실상 경영권 분쟁에 있어 유리한 위치에 있음.

한편, 카카오는 앞서 지난 2월 7일 SM엔터의 지분 9.05% 취득 공시를 발표함. 내용은 CB(전환사채) 계약 체결, 사채 총액 1,052억원(전환가액 92,300원, 전환 가능 주식수 1,140,000, 주식 총수 대비 비율 4.78%, 전환가능기간은 2024/3/6~2024/3/8), 그리고 유상증자 신주(1,230,000주, 제 3자배정증자, 발행가액 91,000원, 총 취득금액 1,119억원, 신주 상장 예정일 2023/3/24)를 인수하며, 총 9.05%의 지분율을 확보하였음.

다만, 이수만 회장이 신주 및 전환사채(CB) 발행 금지 가처분 신청하며, 카카오의 SM엔터 경영권 분쟁은 다소 불리한 위치에 있음. 가처분 신청은 경영권 분쟁 상황 속 지배관계에 영향을 줄 목적으로 제3자배정 유상증자 및 CB(전환사채) 발행은 위법임을 신청 취지로 함.

가처분 신청이 인용될 시 사실상 카카오의 SM엔터 경영권 확보는 어려워지며, 가처분 신청 기각 시에는 SM엔터테인먼트의 경영권 분쟁은 지속될 전망이다. 다만, 하이브가 제시한 공개 매수가 12만원 이상의 공개 매수를 통해 경영권 획득을 해야 하는 상황으로 비용 부담이 기존 인수 계획 대비 높아지는 상황임.

### So What?:

단기적인 관점에서 경영권 확보를 위한 경쟁(하이브와 카카오)으로 SM엔터테인먼트사와 관련 종속회사의 주가 흐름은 강세를 보일 전망이며, 하이브와 카카오의 주가는 다소 주춤할 전망. 하이브의 경우 이번 SM 엔터테인먼트 인수를 위해 필요한 총 자금은 약 1조 1,000억원에 달하는 만큼 단기 재무적 부담이 높아진 상황이며(+QC media 인수 자금 3,140억원, 3Q22 말 기준 하이브 현금 및 현금성자산 9,030억원, 유동 금융자산 2,212억원 수준), 추가적인 자금 조달이 예상되기 때문임.

다만, 중장기적 관점에서 하이브의 투자 매력도는 높아질 것으로 판단됨. 우선, 멀티 레이블 강화를 통한 다각화된 IP 포트폴리오를 구성할 수 있으며, 자사가 보유한 팬 플랫폼 '위버스'의 글로벌 독점 운영 체제를 구축할 수 있기 때문에 안정적인 실적 성장성을 중장기간 이어갈 수 있을 것이라 판단됨.

### Appendix. HYBE 최근 공시 내역

[2023.02.09 타법인 주식 및 출자증권 취득결정]

미국 QC media Holdings Inc(레코드레이블업, 대표: Kevin lee, Pierre Thomas)  
- (보유 아티스트: lil baby, lil yachty, migos, city girls 등 힙합 장르에 경쟁력을 보유한 레이블)

지분율 100% 현금 취득, 취득 금액 3,140억원(주식수: 1,000, 주당 인수가액: 314,000,000원), 취득 예정일 2023.03.07

취득 목적: 미 법인을 통해 해외 레이블을 인수함으로써 글로벌 시장으로의 진출 가속화(힙합 장르 분야로의 멀티 레이블 전략 강화), 종속회사 하이브 아메리카 산하 QCM Hold Co LLC를 통해 QC media Holdings Inc를 인수할 예정

[자금 조달 내용]

하이브 아메리카 유상증자: 신주 발행 주식수 270,000,000주 \* 주당 확정 발행가액 1,256원 = 3,391억원 → QC media 인수 자금 3,140억원, 운영자금 251억원

하이브 유상증자 결정: 제 3자배정 증자(Kevin lee, Pierre Thomas) 628억원 규모(운영자금으로 활용)

[2023.02.10 타법인 주식 및 출자증권 취득결정]

SM 엔터테인먼트(대표: 이성수, 탁영준) 이수만 회장 지분율 14.8%를 현금 취득, 취득 금액 4,228억원(주식수: 3,523,420, 주당 인수가액: 120,000원), 취득 예정일 2023.03.06. 이수만 회장 잔여 주식(지분율 3.65%)에 대하여 풋옵션 부여, 매수 청구권 행사가격은 주당 120,000원으로 동일함

취득 목적: K-POP 시장에서의 경쟁력 강화 및 시너지 효과 창출

[자금 조달 내용]

하이브 단기 차입(기타차입) 결정: 3,200억원 (타법인 주식 취득), 계열회사로부터 차입, 차입 후 하이브 단기 차입금 합계 4,400억원

참고로 3Q22 기준 하이브는 현금 및 현금성자산 9,030억원, 유동 금융자산 2,212억원을 보유함