



BUY(Maintain)

목표주가: 345,000원

주가(7/17): 264,500원

시가총액: 110,170억원



미디어/엔터테인먼트 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/17)		2,619.00pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	307,000 원	109,500원
등락률	-13.8%	141.6%
수익률	절대	상대
1M	-11.1%	-10.9%
6M	49.4%	35.8%
1Y	71.2%	55.3%

Company Data

발행주식수	41,652 천주
일평균 거래량(3M)	284천주
외국인 지분율	16.2%
배당수익률(23E)	0.0%
BPS(23E)	66,333원
주요 주주	방시혁 외 8인 33.2%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,255.9	1,776.2	2,110.8	2,514.0
영업이익	190.2	236.9	271.3	336.0
EBITDA	273.5	355.8	386.2	441.4
세전이익	210.5	96.5	288.1	419.3
순이익	140.8	48.0	194.0	302.6
지배주주지분순이익	136.8	52.3	211.3	312.8
EPS(원)	3,606	1,265	5,083	7,509
증감률(% YoY)	28.3	-64.9	301.7	47.7
PER(배)	96.8	137.1	50.5	34.2
PBR(배)	5.13	2.59	3.87	3.74
EV/EBITDA(배)	51.5	19.0	26.7	23.2
영업이익률(%)	15.1	13.3	12.9	13.4
ROE(%)	6.8	1.9	7.6	11.1
순차입금비율(%)	-14.8	-19.6	-17.7	-19.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



하이브 (352820)

순조로운 2분기, 하반기 모멘텀도 충분



2분기 일회성 비용으로 인한 일시적 실적 부담은 하반기 탑라인 개선으로 해결될 전망이다. BTS 완전체 활동 부재는 BTS 솔로와 세븐틴, 뉴진스 등의 성장으로 과리를 줄여 더 이상 리스크 요인은 아니다. 멀티 레이블 체계에 의한 아티스트 활동 모멘텀도 지속 유지되고, 위버스 플랫폼 서비스 확장 등 하반기 실적 개선 전망은 다분히 긍정적이다.

>>> 2분기 영업이익 710억원(yoy -19.6%) 컨센 소폭 하회

2분기 매출액 5,527억원(yoy +7.9%), 영업이익 710억원(yoy -19.6%, OPM 12.8%)으로 컨센서스 소폭 하회를 전망한다. 세븐틴 신보 620만장 포함 합산 760만장, 슈가 135만장으로 어느 분기보다 앨범 판매량이 높았다. 2분기에는 씨클차트 Top100 기준 합산 1,358만장(신 1,116만장, 구 242만장)을 기록할 것이다. 상반기는 2,258만장(신 1,824만장, 구 433만장)으로 이미 2022년 합산 2,164만장(신 1,748만장, 구 416만장)의 기록을 넘어섰다. 또한 슈가, TXT의 투어가 반영되어 전년 BTS 라스베가스 콘서트 역기저를 극복할 것으로 판단한다. 뉴진스를 포함한 아티스트 광고 수익도 개선 추세로 BTS 부재에 의한 실적 우려는 아티스트 성장으로 과리를 줄이고 있다. 다만, BTS 페스타, 위버스콘 페스티벌 진행으로 인한 일회성 비용, 기존 보다 감소한 영상 콘텐츠 발매로 콘텐츠 부문의 약세는 나타날 것으로 판단한다.

>>> 3분기에도 모멘텀 약화는 없다

3분기에는 시작부터 7/14 BTS 정국 디지털 싱글 발매, 7/21 뉴진스, 7월 TXT의 컴백이 이어진다. 뉴진스는 데뷔 이후 음원 차트 상승세를 유지했기에 지난 앨범 판매량 150만장을 넘을 것으로 기대한다. 1분기 씨클차트 분기 판매량 1위의 TXT는 앨범 발매 후 월드투어를 개최했다. 빌보드200 1위를 차지한 앨범 퍼포먼스까지 고려하면 글로벌 팬덤 강화에 따른 앨범 성장도 고무적으로 판단한다. 그리고 K-POP 초동 1일차 신기록을 작성한 세븐틴이 7월 서울을 시작으로 월드투어에 돌입하고, 밀리언 셀러로 성장한 르세라핌은 8월부터 서울, 일본, 방콕 등 첫 번째 단독 콘서트를 개최해 콘서트&MD 모멘텀도 풍부하다. 위버스 멤버십 플러스가 출시되는 플랫폼 영역은 DM 서비스를 포함, 국내외 아티스트 입점까지 예정되어 있어 실적 확장에 기여할 것으로 판단한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 345,000원 유지

BTS 완전체 활동 부재로 인한 리스크 요인은 BTS 솔로, 세븐틴, TXT, 뉴진스 등의 아티스트 라인업 성장으로 충격을 최소화하고 있다. 멀티 레이블 체계가 구축된 동사는 신인 데뷔, 글로벌 레이블 인수 등 추가적인 성장 스토리를 지속 발표하고 있다. 따라서 하반기는 성장한 아티스트의 컴백과 월드투어, 위버스 플랫폼 서비스 확대 등으로 기저에 의한 개선 수준을 넘어설 것으로 본다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 345,000원은 유지한다.

하이브 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	285.0	512.2	445.5	533.5	410.6	552.7	510.9	636.6	1,776.2	2,110.8	2,514.0
(YoY)	59.8%	83.8%	30.6%	16.4%	44.1%	7.9%	14.7%	19.3%	41.4%	18.8%	19.1%
앨범	64.6	210.9	129.2	149.1	184.3	250.4	198.0	299.0	553.9	931.7	1,121.6
공연	61.3	85.0	47.2	64.7	25.2	91.3	70.4	73.9	258.2	260.7	339.0
광고/출연료	27.7	30.0	29.8	75.6	25.0	30.2	36.3	39.0	163.1	130.5	156.6
MD 및 라이선싱	68.2	98.8	114.7	112.5	68.9	99.3	118.5	127.2	394.2	413.9	455.3
콘텐츠	48.5	70.7	107.2	115.1	87.3	59.9	61.2	64.8	341.5	273.2	300.5
팬클럽 등	14.5	16.9	17.3	18.4	20.0	21.5	26.5	32.7	67.1	100.7	140.9
매출원가	129.9	282.0	234.8	286.8	201.8	307.8	254.8	334.7	933.5	1,099.2	1,312.6
(YoY)	57.3%	94.1%	45.8%	17.6%	55.4%	9.2%	8.5%	16.7%	47.5%	17.7%	19.4%
매출총이익	155.1	230.2	210.7	246.6	208.8	244.8	256.1	301.9	842.6	1,011.7	1,201.4
(YoY)	61.9%	72.7%	17.1%	15.2%	34.6%	6.3%	21.6%	22.4%	35.2%	20.1%	18.8%
GPM	54.4%	45.0%	47.3%	46.2%	50.8%	44.3%	50.1%	47.4%	47.4%	47.9%	47.8%
판매비	118.0	141.9	150.1	195.7	156.3	173.8	194.5	215.7	605.8	740.3	865.4
(YoY)	61.7%	34.8%	31.2%	40.1%	32.4%	22.5%	29.6%	10.2%	40.1%	22.2%	16.9%
영업이익	37.0	88.3	60.6	50.9	52.5	71.0	61.6	86.2	236.8	271.3	336.0
(YoY)	62.7%	215.3%	-7.6%	-31.7%	41.8%	-19.6%	1.7%	69.4%	24.1%	14.6%	23.8%
OPM	13.0%	17.2%	13.6%	9.5%	12.8%	12.8%	12.1%	13.5%	13.3%	12.9%	13.4%
순이익	30.8	98.9	93.0	-174.8	23.0	56.0	49.2	67.0	48.0	195.2	302.6
(YoY)	78.6%	388.3%	87.3%	적전	-25.2%	-43.4%	-47.1%	흑전	-66.0%	306.9%	55.0%
NPM	10.8%	19.3%	20.9%	-32.8%	5.6%	10.1%	9.6%	10.5%	2.7%	9.2%	12.0%

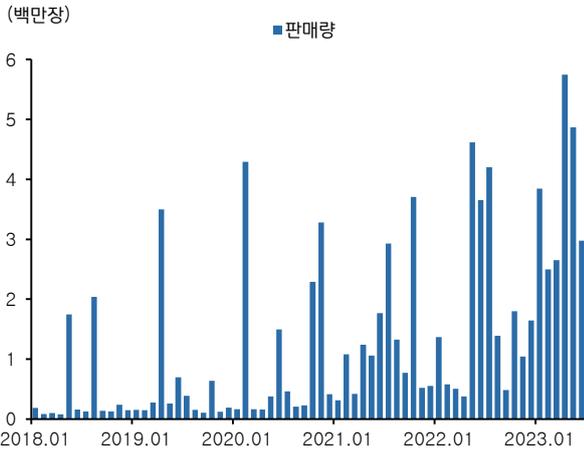
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 주요 아티스트 2Q23 앨범 판매량

(천장, %) 아티스트	23.07.17 기준 신보				1H23 총 판매	2023(~23년 6월 누적)				2022 합계
	발매일	앨범명	선주문	초동		신보	구보	합계	22년 대비	
BTS	22.06.10	Proof	-	2,752	283	34	249	283	5%	5,752
BTS(슈가)	23.04.21	D-DAY(슈가)	-	1,277	1,340	1,340	-	1,340	-	-
BTS(지민)	23.03.24	FACE	-	1,454	1,614	1,614	-	1,614	-	-
BTS(진)	22.10.28	The Astronaut	-	770	-	-	-	-	-	1,040
BTS(RM)	22.12.02	Indigo	-	619	67	67	-	67	9%	740
하이브 세븐틴	23.04.24	FML	4,640	4,550	8,865	6,331	2,534	8,865	158%	5,584
TXT	23.01.27	이름의 장: Temptation	2,160	2,181	3,540	3,132	408	3,540	127%	2,782
ENHYPEN	23.05.22	Dark Blood	-	1,323	1,752	1,668	84	1,752	66%	2,638
르세라핌	23.05.01	Unforgiven	1,380	1,258	1,889	1,767	122	1,889	147%	1,289
뉴진스	23.01.02	OMG	-	701	2,066	1,498	568	2,066	268%	770
부석순	23.02.06	Second Wind	-	610	756	756	-	756	-	-

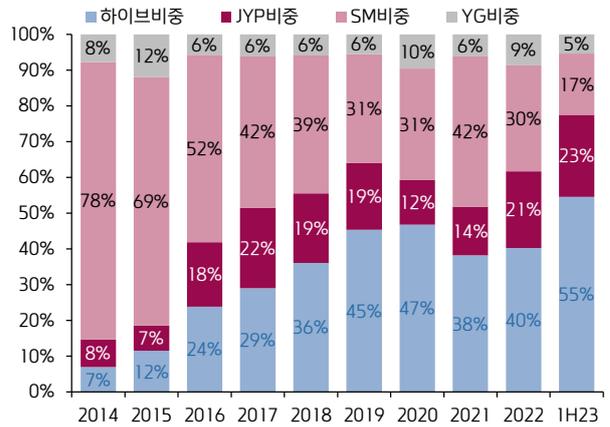
자료: 하이브, 씨클차트, 한터차트, 언론보도, 키움증권 리서치센터

하이브 월별 서클차트 Top100 앨범 판매량 추이



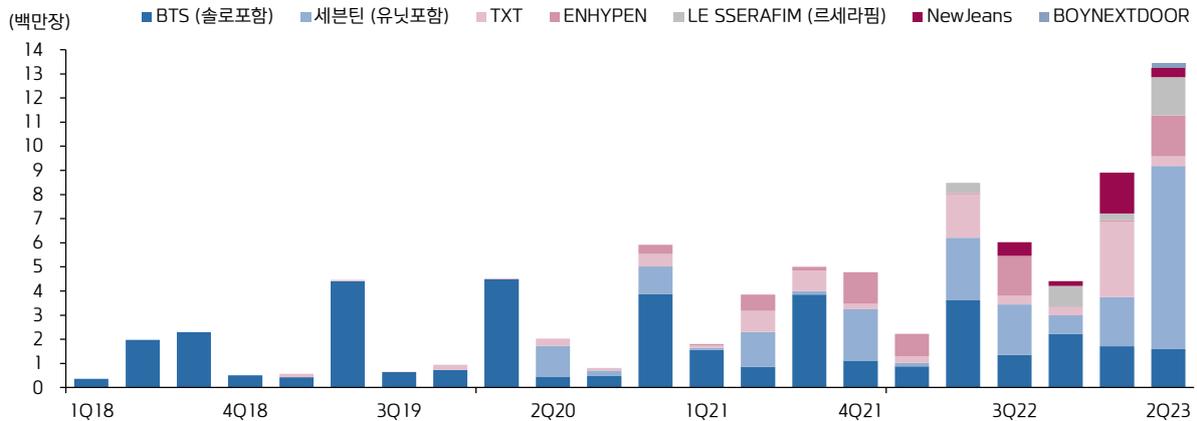
자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

연도별 서클차트 4개 소속사 비중



자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

하이브 아티스트별 분기 서클차트 Top100 앨범 판매량 추이



자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

주요 아티스트 2023 월드투어 개최 현황 및 계획

구분	아티스트	장소	공연명	공연일	회차	총 수용인원(명)
하이브	TXT	국내, 일본, 아시아, 미국	ACT: Sweet Mirage	03.25 ~ 08.13	26	652,153
	ENHYPEN	국내, 일본, 아시아, 미국	FATE	01.21 ~ 10.22	20	575,100
	슈가(BTS)	국내, 일본, 아시아, 미국	D-Day TOUR	04.26 ~ 08.06	28	428,130
	세븐틴	국내	FOLLOW to SEOUL	07.21 ~ 07.22	2	70,000
	르세라핌	국내, 일본, 아시아	FLAME RISES	08.12 ~ 10.08	12	167,582

자료: 하이브, 언론보도, 키움증권 리서치센터

하이브 2023 주요 아티스트 월드투어 세부 계획

아티스트	날짜	장소	국가	도시	수용인원
TXT	03.25~03.26 (2 회)	KSPO돔	대한민국	서울	15,000
	04.01	싱가포르 실내체육관	싱가포르	싱가포르	12,000
	04.05	타이페이 난강 전시장	대만	타이베이	20,344
	04.14~04.15 (2회)	마루젠 인텍 아레나 오사카	일본	오사카	10,000
	04.18~04.19 (2회)	사이타마 슈퍼 아레나	일본	사이타마	37,000
	04.25~04.26 (2회)	요코하마 아레나	일본	가나가와	17,000
	04.29~04.30 (2회)	포트메세 나고야 제1전시관	일본	아이치	45,000
	05.06	스팩트럼 센터	미국	샬럿	20,200
	05.09~05.10 (2회)	유비에스 아레나	미국	벨몬트 파크	19,000
	05.16	캐피탈 원 아레나	미국	워싱턴 D.C.	20,356
	05.19~05.20 (2회)	가스 사우스 아레나	미국	덜러스	13,100
	05.23~05.24 (2회)	AT&T 센터	미국	샌안토니오	19,000
	05.27~05.28 (2회)	BMO 스타디움	미국	로스앤젤레스	22,000
	07.01~07.02 (2회)	교세라돔	일본	오사카	55,000
	08.09	비치시티 인터내셔널 스타디움	인도네시아	자카르타	20,053
08.13	필리핀 아레나	필리핀	마닐라	55,000	
ENHYPEN	01.21~01.22 (2 회)	교세라돔	일본	오사카	55,000
	01.28~01.29 (2회)	임팩트 아레나	태국	방콕	12,000
	02.03~02.05 (3회)	SM 몰 오브 아시아 아레나	필리핀	마닐라	15,000
	07.29~07.30 (2회)	KSPO돔	대한민국	서울	15,000
	09.02~09.03 (2회)	교세라돔	일본	오사카	55,000
	09.13~09.14 (2회)	도쿄 돔	일본	도쿄	55,000
	10.06	디그니티 헬스 스포츠 파크	미국	로스앤젤레스	27,000
	10.10	데저트 다이아몬드 아레나	미국	글렌데일	18,300
	10.13	토요타 센터	미국	휴스턴	18,300
	10.14	아메리칸 에어라인스 센터	미국	델러스	20,000
10.18~10.19 (2회)	푸르덴셜 센터	미국	뉴욕	19,500	
10.22	유나이티드 센터	미국	시카고	23,500	
슈가 (BTS)	04.26~04.27 (2 회)	유비에스 아레나	미국	벨몬트 파크	19,000
	04.29	푸르덴셜 센터	미국	뉴욕	19,500
	05.03~05.06 (3회)	올스테이트 아레나	미국	시카고	18,500
	05.10~05.14 (3회)	더 기아 포럼	미국	로스앤젤레스	17,505
	05.16~05.17 (2회)	오클랜드 아레나	미국	오클랜드	19,596
	05.26~05.28 (3회)	인도네시아 컨벤션 전시장	인도네시아	자카르타	10,000
	06.02~06.04 (3회)	피아 아레나 MM	일본	요코하마	12,141
	06.09~06.11 (3회)	임팩트 아레나	태국	방콕	12,000
	06.16~06.18 (3회)	싱가포르 실내체육관	싱가포르	싱가포르	12,000
	06.24~06.25 (2회)	잠실종합운동장 실내체육관	대한민국	서울	20,000
08.04~08.06 (3회)	KSPO돔	대한민국	서울	15,000	
르세라핌	08.12~08.13 (2 회)	잠실종합운동장 실내체육관	대한민국	서울	20,000
	08.23~08.24 (2회)	니혼가이시 홀	일본	나고야	10,000
	08.30~08.31 (2회)	국립 요요기 경기장 제1체육관	일본	도쿄	13,291
	09.06~09.07 (2회)	오사카 성 홀	일본	오사카	16,000
	09.30	아시아월드 아레나	홍콩	홍콩	14,000
	10.03	자카르타 국제 엑스포	인도네시아	자카르타	5,000
10.07~10.08 (2회)	썬더 돔	태국	방콕	15,000	
세븐틴	07.21~07.22 (2회)	고척 스카이돔	대한민국	서울	35,000

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브 아티스트별 주요 활동 내역 1

그룹명	활동내역	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
BTS	Album	싱글 앨범: 287 만 (초동 197 만)			스페셜 앨범: 295만 (초동 275만)			슈가 정규 1집: 134 만 (초동 128만)	
	Concert	해외: 11.27~12.2/4회 (미국 LA)		국내: 3.10~13/3회 (잠실종합운동장)	해외: 4.8~16/4회 (미국 라스베이거스)		슈가 국내: 6.24~6.25/2 회 (잠실 실내체육관) 해외: 4.29~6.25/23회 (미국, 아시아)		
	Youtube	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	구독자수: 72,800,000 월 평균 조회수: 311.9M	구독자수: 74,300,000 월 평균 조회수: 330.4M	구독자수: 75,500,000 월 평균 조회수: 268.3M
	Global Chart					Billboard 200: 1위 Oricon Weekly: 1위	Oricon Weekly: 12위	Oricon Weekly: 26위	Oricon Weekly: 2위(슈가)
TXT	Album	정규 2집 리패키지: 69 만 (초동 48 만)			미니 4집: 165만 (초동 124만)			미니 5집: 289만 (초동 218만)	
	Concert	온라인: 10.3/1회 (베뉴라이브)		국내: 7.2~3/2회 (잠실실내체육관) 해외: 7.7~09.08/12회 (아시아, 미국)		해외: 10.12~10.23/5회 (아시아)	국내: 2회 3.25~3.26 (KSPO 돔)	해외: 4.5~5.28/20 회 (아시아, 미국)	
	Youtube	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	구독자수: 10,200,000 월 평균 조회수: 33,671,112	구독자수: 10,500,000 월 평균 조회수: 78,085,910	구독자수: 10,800,000 월 평균 조회수: 50,253,831
	Global Chart					Billboard 200: 4위 Oricon Weekly: 1위	Billboard 200: 1위 Oricon Weekly: 1위		
세븐틴	Album	미니 9집: 205만 (초동 133만)			정규 4집: 252만 (초동 206만)	정규 4집 리패키지: 167만 (초동 112만)		미니 10집: 620만 (초동 455만)	
	Concert	온라인: 11.14~21/2회 (위버스)			국내: 6.25~26/2회 (고척 스카이돔)	해외: 8.10~9.25/14회 (북미, 아시아)	해외: 10.01~12.28/13회 (아시아)		
	Youtube	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: 107,000,000	구독자수: 8,890,000 월 평균 조회수: 80,725,007	구독자수: 9,100,000 월 평균 조회수: 101,951,738	구독자수: 9,780,000 월 평균 조회수: 158,559,601
	Global Chart	Billboard 200: 13위 Oricon Weekly: 1위			Billboard 200: 7위 Oricon Weekly: 1위	Billboard 200: 4위 Oricon Weekly: 1위	Oricon Weekly: 1위	Oricon Weekly: 3위	Billboard 200: 2위 Oricon Weekly: 1위

자료: 하이브, 언론 보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

하이브 아티스트별 주요 활동 내역 2

그룹명	활동내역	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
엔하이픈	Album		정규 1집: 120만 (초동 81만)	정규 1집 리패키지: 75만 (초동 51만)		미니 3집: 156만 (초동 124만)			미니 4집: 170만 (초동 132만)
	Concert					국내: 9.17~18/2회 (올림픽경기장)	해외: 10.2~11.16/13회 (미국, 일본)	해외: 7회 01.21~02/25 (일본, 태국, 필리핀)	
	Youtube	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	구독자수: 7,210,000 월 평균 조회수: 40,687,184	구독자수: 7,520,000 월 평균 조회수: 42,533,305	구독자수: 8,040,000 월 평균 조회수: 50,567,976
	Global Chart		Billboard 200 : 11위 Oricon Weekly: 1위	Billboard 200 : 14위 Oricon Weekly: 1위		Billboard 200 : 6위 Oricon Weekly: 1위	Oricon Weekly: 1위	Oricon Weekly: 19위	Billboard 200: 4위 Oricon Weekly: 1위
르세라핌	Album				미니 1집: 41만 (초동 30만)		미니 2집: 85만 (초동 57만)		정규 1집: 159만 (초동 126만)
	Concert								
	Youtube				구독자수: 747,000 월 평균 조회수: 24,158,304	구독자수: 1,170,000 월 평균 조회수: 31,634,703	구독자수: 2,330,000 월 평균 조회수: 98,508,764	구독자수: 2,650,000 월 평균 조회수: 89,676,430	구독자수: 3,400,000 월 평균 조회수: 190,881,239
	Global Chart				Oricon Weekly : 3위		Oricon Weekly: 1위	Oricon Weekly: 1위	Billboard Hot100: 6위 Oricon Weekly: 1위
뉴진스	Album					미니 1집: 57만 (초동 31만)		싱글 1집: 91만 (초동 70만)	
	Concert								
	Youtube					구독자수: 864,000 월 평균 조회수: 72,621,898	구독자수: 2,490,000 월 평균 조회수: 73,135,376	구독자수: 3,200,000 월 평균 조회수: 187,749,046	구독자수: 3,830,000 월 평균 조회수: 109,980,384
	Global Chart					Oricon Weekly: 12위	Oricon Weekly: 13위	Billboard Hot100: 74위 Oricon Weekly: 1위	Oricon Weekly: 4위

자료: 하이브, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

하이브 실적 Preview

(십억원)	2Q23F	2Q22	(YoY)	1Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	552.7	512.2	7.9%	410.6	34.6%	584.7	-5.5%
영업이익	71.0	88.3	-19.6%	52.5	35.2%	73.5	-3.4%
순이익	56.0	98.9	-43.4%	23.0	143.1%	64.5	-13.2%

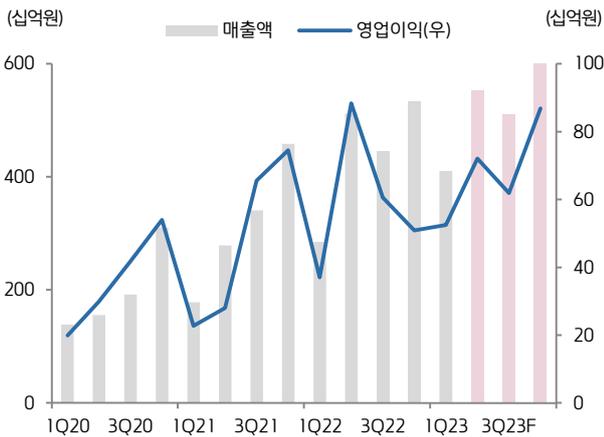
자료: 하이브, 에프앤가이드 키움증권 리서치센터

하이브 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	2,108.0	2,470.0	2,773.2	2,110.8	2,514.0	2,887.9	0.1%	1.8%	4.1%
영업이익	279.3	334.3	387.9	271.3	336.0	393.6	-2.9%	0.5%	1.5%
순이익	201.0	301.5	349.5	195.2	302.6	353.3	-2.9%	0.3%	1.1%
(YoY)									
매출액	18.7%	17.2%	12.3%	18.8%	19.1%	14.9%			
영업이익	17.9%	19.7%	16.0%	14.6%	23.8%	17.1%			
순이익	319.1%	50.0%	15.9%	306.9%	55.0%	16.8%			

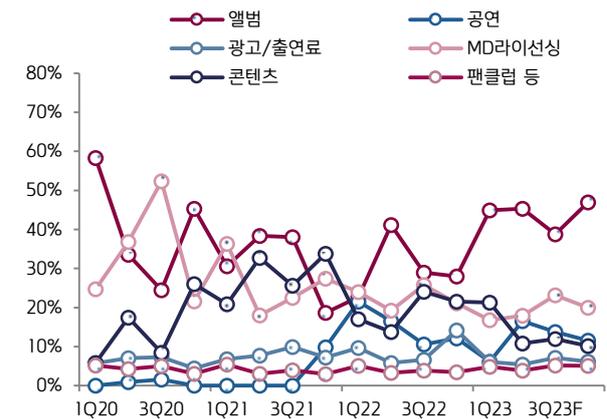
자료: 키움증권 리서치센터

매출액 및 영업이익 전망 (K-IFRS 연결)



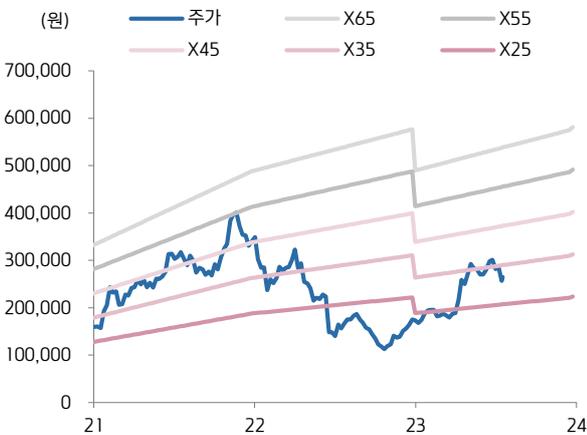
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

부문별 매출액 비중 추이 (K-IFRS 연결)



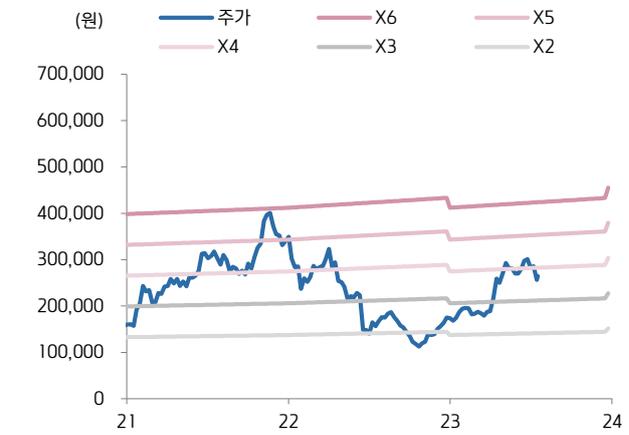
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,255.9	1,776.2	2,110.8	2,514.0	2,887.9
매출원가	632.9	933.5	1,099.2	1,312.6	1,531.6
매출총이익	623.0	842.6	1,011.7	1,201.4	1,356.2
판관비	432.8	605.7	740.3	865.4	962.6
영업이익	190.2	236.9	271.3	336.0	393.6
EBITDA	273.5	355.8	386.2	441.4	495.4
영업외손익	20.2	-140.4	16.8	83.2	95.9
이자수익	9.3	37.7	36.4	37.9	40.5
이자비용	13.2	34.6	34.6	34.6	34.6
외환관련이익	9.4	71.9	5.0	5.0	5.0
외환관련손실	6.7	67.4	5.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	15.9	0.1	10.0	20.0	25.0
기타	5.5	-148.1	5.0	59.9	65.0
법인세차감전이익	210.5	96.5	288.1	419.3	489.5
법인세비용	69.6	48.5	94.1	116.7	136.2
계속사업손익	140.8	48.0	194.0	302.6	353.3
당기순이익	140.8	48.0	194.0	302.6	353.3
지배주주순이익	136.8	52.3	211.3	312.8	369.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	57.7	41.4	18.8	19.1	14.9
영업이익 증감율	30.7	24.6	14.5	23.8	17.1
EBITDA 증감율	51.6	30.1	8.5	14.3	12.2
지배주주순이익 증감율	59.6	-61.8	304.0	48.0	18.1
EPS 증감율	28.3	-64.9	301.7	47.7	18.1
매출총이익률(%)	49.6	47.4	47.9	47.8	47.0
영업이익률(%)	15.1	13.3	12.9	13.4	13.6
EBITDA Margin(%)	21.8	20.0	18.3	17.6	17.2
지배주주순이익률(%)	10.9	2.9	10.0	12.4	12.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	177.3	347.1	465.9	588.2	643.3
당기순이익	0.0	0.0	194.0	302.6	353.3
비현금항목의 가감	80.9	342.0	290.8	297.3	305.6
유형자산감가상각비	36.1	50.1	58.4	50.4	48.1
무형자산감가상각비	47.2	68.7	56.5	54.9	53.7
지분법평가손익	-17.4	-101.3	-20.0	-25.0	-30.0
기타	15.0	324.5	195.9	217.0	233.8
영업활동자산부채증감	-54.1	-10.7	-36.6	-8.2	4.7
매출채권및기타채권의감소	-22.8	-63.4	-50.9	-31.1	-23.5
재고자산의감소	-20.4	-5.3	-14.9	-6.5	-15.0
매입채무및기타채무의증가	-4.7	6.9	31.6	26.2	40.7
기타	-6.2	51.1	-2.4	3.2	2.5
기타현금흐름	150.5	15.8	17.7	-3.5	-20.3
투자활동 현금흐름	-2,110.2	-285.3	-542.0	-690.4	-725.4
유형자산의 취득	-54.0	-17.1	-50.0	-50.0	-50.0
유형자산의 처분	0.3	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-40.6	-8.8	-50.0	-50.0	-50.0
투자자산의감소(증가)	-1,035.8	303.9	-1.4	-1.4	-1.4
단기금융자산의감소(증가)	-191.0	-180.8	-57.7	-206.1	-241.2
기타	-789.1	-382.9	-382.9	-382.9	-382.8
재무활동 현금흐름	2,226.3	-188.2	-21.9	-22.0	-22.0
차입금의 증가(감소)	822.1	-166.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	1,323.2	0.0	0.1	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	81.0	-22.1	-22.0	-22.0	-22.0
기타현금흐름	4.1	-19.7	-17.7	-17.7	-17.7
현금 및 현금성자산의 순증가	297.4	-146.1	-115.7	-141.9	-121.8
기초현금 및 현금성자산	380.2	677.7	531.6	415.9	274.1
기말현금 및 현금성자산	677.7	531.6	415.9	274.1	152.3

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,003.1	2,115.8	2,126.1	2,230.5	2,390.9
현금 및 현금성자산	677.7	531.6	416.0	274.1	152.3
단기금융자산	974.0	1,154.9	1,212.6	1,418.8	1,660.0
매출채권 및 기타채권	185.0	270.0	320.9	352.0	375.4
재고자산	83.2	79.2	94.1	100.6	115.5
기타유동자산	83.2	80.1	82.5	85.0	87.7
비유동자산	2,725.8	2,754.6	2,751.1	2,762.1	2,781.7
투자자산	1,085.4	781.7	793.0	809.4	830.8
유형자산	86.9	98.8	90.5	90.1	91.9
무형자산	1,330.0	1,470.2	1,463.6	1,458.7	1,455.0
기타비유동자산	223.5	403.9	404.0	403.9	404.0
자산총계	4,728.9	4,870.4	4,877.2	4,992.6	5,172.5
유동부채	586.6	849.5	881.1	907.3	948.0
매입채무 및 기타채무	233.5	343.2	374.9	401.0	441.7
단기금융부채	187.8	254.1	254.1	254.1	254.1
기타유동부채	165.3	252.2	252.1	252.2	252.2
비유동부채	1,255.7	1,092.3	1,092.3	1,097.9	1,102.9
장기금융부채	1,038.2	859.7	859.7	859.7	859.7
기타비유동부채	217.5	232.6	232.6	238.2	243.2
부채총계	1,842.3	1,941.8	1,973.4	2,005.2	2,050.9
지배자본	2,811.9	2,770.5	2,762.9	2,856.6	3,007.0
자본금	20.7	20.7	20.8	20.8	20.8
자본잉여금	2,544.4	2,650.3	2,650.3	2,650.3	2,650.3
기타자본	5.3	25.8	25.8	25.8	25.8
기타포괄손익누계액	60.7	-159.5	-378.5	-597.6	-816.6
이익잉여금	180.8	233.1	444.4	757.2	1,126.7
비지배지분	74.7	158.2	140.9	130.7	114.5
자본총계	2,886.6	2,928.7	2,903.8	2,987.3	3,121.5
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	3,606	1,265	5,083	7,509	8,871
BPS	67,998	66,995	66,333	68,582	72,194
CFPS	5,843	9,431	11,660	14,402	15,819
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	96.8	137.1	55.4	37.5	31.7
PER(최고)	116.9	284.9	61.5		
PER(최저)	41.2	84.6	31.6		
PBR	5.13	2.59	4.24	4.10	3.90
PBR(최고)	6.20	5.38	4.71		
PBR(최저)	2.18	1.60	2.42		
PSR	10.54	4.04	5.54	4.66	4.06
PCFR	59.7	18.4	24.1	19.5	17.8
EV/EBITDA	51.5	19.0	29.4	25.5	22.5
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	4.2	1.0	4.0	6.1	7.0
ROE	6.8	1.9	7.6	11.1	12.6
ROIC	15.5	-3.7	11.1	14.7	17.4
매출채권회전율	8.3	7.8	7.1	7.5	7.9
재고자산회전율	17.3	21.9	24.4	25.8	26.7
부채비율	63.8	66.3	68.0	67.1	65.7
순차입금비율	-14.8	-19.6	-17.7	-19.4	-22.4
이자보상배율	14.4	6.8	7.8	9.7	11.4
총차입금	1,225.9	1,113.8	1,113.8	1,113.8	1,113.8
순차입금	-425.8	-572.7	-514.8	-579.1	-698.5
NOPLAT	273.5	355.8	386.2	441.4	495.4
FCF	90.2	24.0	161.0	241.3	295.6

Compliance Notice

- 당사는 7월 17일 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

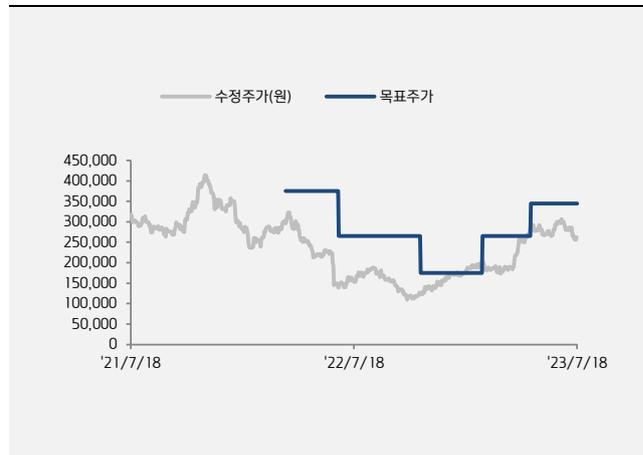
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-42.61	-29.06
	2022-11-04	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-23.67	-18.29
	2022-11-23	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-6.16	13.31
	2023-02-13	Buy(Maintain)	265,000원	6개월	-21.67	7.36
	2023-05-03	Buy(Maintain)	345,000원	6개월	-19.48	-14.64
	2023-06-08	Buy(Maintain)	345,000원	6개월	-18.52	-11.01
	2023-07-18	Buy(Maintain)	345,000원	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 (2022/7/1~2023/6/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%