

D-DAY is coming soon

매수
(신규)

목표가: 300,000원
상승여력: 27.4%

차유미 yumi_cha@miraeasset.com

Valuation

투자 의견 '매수' 및 목표주가 '300,000원'으로 커버리지 개시

- 목표주가 '300,000원'은 23F EPS 6,016원에 타겟 멀티플 50x를 적용하여 산출. BTS가 Dynamite를 발표하며 미국 진출이 본격화되었던 20년 하이브 P/E 적용
- 북미 활동 가능한 IP 수가 지속 성장하며 글로벌 팬덤 확장에 용이 → 엔터테인먼트 업체 중 가장 높은 성장 기대. 업종 내 Top Pick으로 제시

1Q23 Preview

D-Day는 아직 오지도 않았는데 1분기 실적은 High like crazy

- 1Q23 주요 아티스트 음반 판매량은 TXT 컴백 앨범(1월) 190만장, BTS 지민 솔로 앨범(3월) 126만장을 기록하며 전년대비 200% 이상 성장한 1,986억원 매출 예상
- TXT 월드투어 23회, 슈가 월드투어 2회 추가 공연 반영한 28회, 세븐틴 하반기 월드투어 규모 콘서트가 예상됨에 따라 23년 연간 콘서트 매출액은 전년대비 100% 이상 성장한 3,603억원 수준 예상

23년 전망

신/구 IP 콜라보. 멀티 레이블 효과를 완벽하게 증명할 23년

- 23년 매출액 2.1조원(+18% YoY) 및 영업이익 2,565억원(+8% YoY)전망
- 매출액 대비 영업이익 성장 폭이 부진한 요인은 22년 BTS 온라인 콘서트 진행에 따른 콘서트 부문 마진 개선 폭이 컸으며, 22년에 이어 올해 역시 세 팀의 신규 그룹을 출시함에 따른 비용 발생에 기인
- 22년 르세라핌(플레디스), 뉴진스(어도어)의 초동 음반 판매량은 각 44만장 및 68만장 기록하며 성공적인 안착. 2Q23 르세라핌과 뉴진스 컴백 앨범 → 2H23 콘서트 투어를 시작하며 하이브 탑라인 성장에 유의미한 기여 가능할 것으로 판단
- 23년 KOZ엔터테인먼트 보이그룹 5월 데뷔 예정. 신규 남자 아이돌을 포함한 세 팀 데뷔 예정

Key data



현재주가(23/4/12, 원)	235,500	시가총액(십억원)	9,739
영업이익(23F, 십억원)	257	발행주식수(백만주)	42
Consensus 영업이익(23F, 십억원)	232	유동주식비율(%)	38.6
EPS 성장률(23F, %)	319.8	외국인 보유비중(%)	16.5
P/E(23F, x)	44.3	베타(12M) 일간수익률	1.82
MKT P/E(23F, x)	15.7	52주 최저가(원)	109,500
KOSPI	2,550.64	52주 최고가(원)	301,500

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	28.2	105.7	-16.9
상대주가	20.4	77.6	-13.1

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (십억원)	796	1,256	1,776	2,098	2,056	2,015
영업이익 (십억원)	146	190	237	257	266	274
영업이익률 (%)	18.3	15.1	13.3	12.2	12.9	13.6
순이익 (십억원)	86	137	52	221	226	192
EPS (원)	2,811	3,606	1,265	5,312	5,431	4,620
ROE (%)	12.5	6.8	1.9	8.1	8.0	6.3
P/E (배)	56.3	96.8	137.1	44.3	43.4	51.0
P/B (배)	4.8	5.1	2.6	3.6	3.3	3.1
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

23년 전망

Valuation 및 23년 전망

하이브에 대해 투자이건 ‘매수’ 및 목표주가 ‘300,000원’으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 23F EPS 6,016원에 타겟 멀티플 49.7x를 적용하여 산출하였다. 타겟 멀티플은 20년 BTS가 Dynamite를 발표하며 미국 진출이 본격화되었던 20년 P/E를 적용하여 산출하였다. TXT, 뉴진스, 세븐틴 등 주요 아티스트들의 미국 시장 진출이 본격화됨에 따라 20년 P/E 50x 수준의 밸류에이션은 충분히 가능한 수준이라고 판단한다.

하이브는 북미 매출 비중이 peer 엔터테인먼트 업체 대비 가장 높다. 21년 2월 UMG와 전략적 파트너십 제휴 발표 이후 이타카홀딩스(21년), QC 미디어 홀딩스(23년) 를 인수하며 미국 음악 시장에서의 수월한 유통 채널 확보, 네트워크 및 협상력 강화가 가능하였다. 1)글로벌 음악 시장에서 연간 400만명 이상의 모객 동원 가능한 네트워크 및 2)위버스 플랫폼 내 글로벌 탑 티어 아티스트가 입점하게 된다면 레이블 인수 시너지 확인이 가능할 것으로 판단한다.

하이브 소속 아티스트의 활발한 활동이 기대된다. 23년 예상 매출액 2.1조원(+18% YoY) 및 영업이익 2,565억원(+8% YoY)을 기록하며 BTS 없이도 성장 가능한 체력을 증명할 것으로 전망한다. 아티스트별 투자 포인트는 1)TXT: 북미 콘서트(22년 5만명→23년 32만명 수용 캐파 확대) 및 음반 판매 확대 규모, 2)세븐틴: 일본에서의 22년 음반 판매량이 BTS를 넘어서는 아티스트만큼 일본 내 활발한 활동에 더해지는 알파(유럽 및 북미)에 대한 기대감, 3)4세대 여자 아이돌의 높은 음반 판매량과 빌보드/스포티파이 순위권 진입으로 높아지는 북미 진출 이후의 성적 기대감, 4)주기적인 신규 IP 출시를 통해 안정적인 성장 동력 마련이다. 23년 업종 내 Top Pick으로 하이브를 제시한다.

표 4. 하이브 목표주가

(십억원, 천주, 원, x, %)

구분	가치	Note
23F 지배주주순이익	303	
보통주 발행 주식 수	41,353	
23F EPS	6,016	
Target P/E	49.7	Dynamite 발표후 미국 진출이 본격화되었던 하이브 20년 P/E 50x 적용
목표 주가	300,000	
현재 주가	235,500	
상승 여력	27.4	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 하이브 실적 추이 및 전망

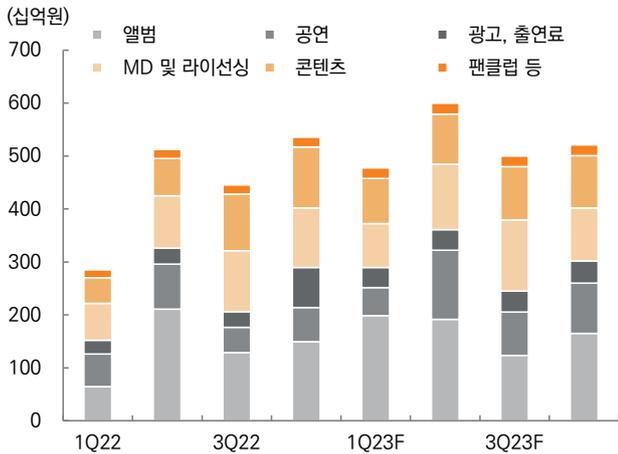
(십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	285	512	445	535	477	600	500	521	1,778	2,098	2,056
직접 참여형	152	326	206	289	289	361	245	302	974	1,198	1,102
앨범	65	211	129	149	199	192	123	165	554	678	653
공연	61	85	47	65	53	131	82	95	258	360	276
광고, 출연료	26	30	30	76	38	39	40	42	162	159	173
간접 참여형	133	186	239	246	188	239	255	219	804	901	954
MD 및 라이선싱	70	99	115	112	83	124	134	100	396	441	476
콘텐츠	49	71	107	115	85	95	101	99	342	379	387
팬클럽 등	15	17	17	18	19	20	20	20	67	80	91
영업이익	37	88	61	52	46	72	81	58	238	257	266
OPM	13%	17%	14%	10%	10%	12%	16%	11%	13%	12%	13%
YoY	63%	215%	-8%	-30%	24%	-18%	33%	11%	25%	8%	4%
QoQ	-50%	138%	-31%	-15%	-11%	56%	12%	-29%			
당기순이익	31	99	95	189	43	66	68	46	36	223	230
YoY(%)	60%	84%	31%	17%	68%	17%	12%	-3%	42%	18%	-2%
직접 참여형	128%	153%	26%	76%	90%	11%	19%	4%	86%	23%	-8%
앨범	19%	97%	0%	74%	207%	-9%	-4%	11%	47%	22%	-4%
공연	0%	0%	0%	43%	-14%	54%	74%	47%	470%	40%	-23%
광고, 출연료	116%	39%	-12%	128%	45%	29%	34%	-44%	61%	-2%	9%
간접 참여형	19%	24%	35%	-16%	42%	28%	6%	-11%	10%	12%	6%
MD 및 라이선싱	7%	97%	49%	-10%	20%	25%	17%	-11%	25%	12%	8%
콘텐츠	31%	-23%	23%	-26%	76%	34%	-6%	-14%	-8%	11%	2%
팬클럽 등	51%	96%	28%	33%	34%	20%	15%	10%	47%	19%	14%

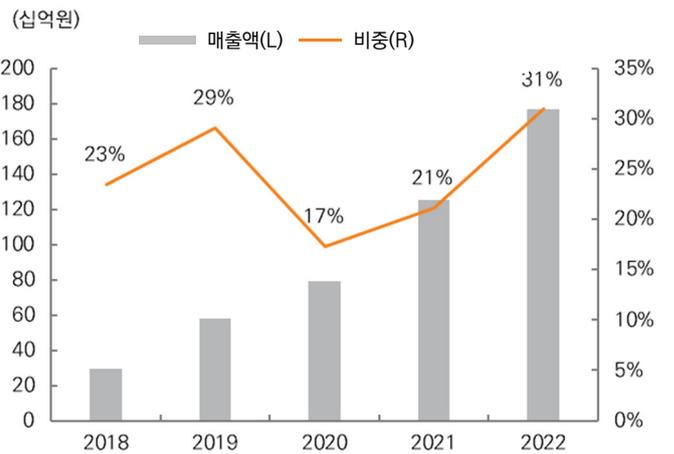
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 49. 하이브 사업부별 실적 추이 및 전망

그림 50. 하이브 미국 실적 추이 및 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터



자료: 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트

1. 기존 IP 가동률 상승과 활발한 신규 IP 런칭

1) BTS 부재 우려는 넣어줄 23년

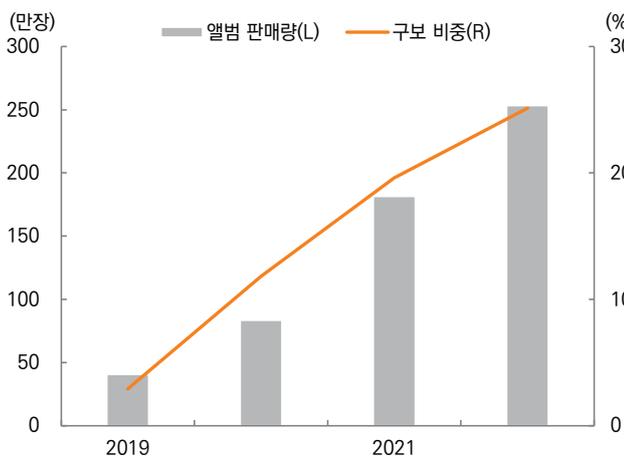
BTS는 BTS이다. 방탄소년단 진의 22년 12월 군입대로 그룹 활동이 불가능 해졌음에도 개인 활동을 통한 투어 및 앨범 발매 등의 수익 기여는 23년에도 지속될 것으로 기대한다. 지민은 3월 공개한 앨범 FACE로 발매 하루만에 100만장이 넘게 팔리며 밀리언 셀러작품으로 등극, 초동 판매량은 145만장을 기록하였다.

또한 4월 21일 슈가의 솔로 앨범 D-DAY가 예정되어 있는데, 7일 공개된 음반 선공개곡이 87개국 아이튠즈 Top Song 차트에서 1위를 기록하고, 솔로 월드투어의 방콕, 싱가포르 공연이 추가 확정되며 솔로 음반 판매량에 대한 기대도 높아지고 있다. 개인 멤버들의 솔로 활동이 하반기에도 예정되어 있어 방탄소년단 부재에 따른 23년 실적 우려는 이미 불식시켰다고 판단한다.

23년 가장 높은 성장세가 기대되는 그룹은 투모로우바이투게더(TXT)이다. TXT는 올해 월드투어 2회차에 접어들며 구보 비중이 빠르게 상승하고 있다. 글로벌 팬덤의 확장이 유의미하게 확인되는 지표가 구보 비중 지표이다. 글로벌 팬덤이 신규로 유입되며 기존 발매 앨범의 전부를 구매하는 특성을 보이기 때문이다. 구보 비중이 평균 20% 수준까지 상승, 이후 앨범 판매량은 과거 평균 판매량의 2.5x~4.5x까지 성장하는 추이를 보인다.

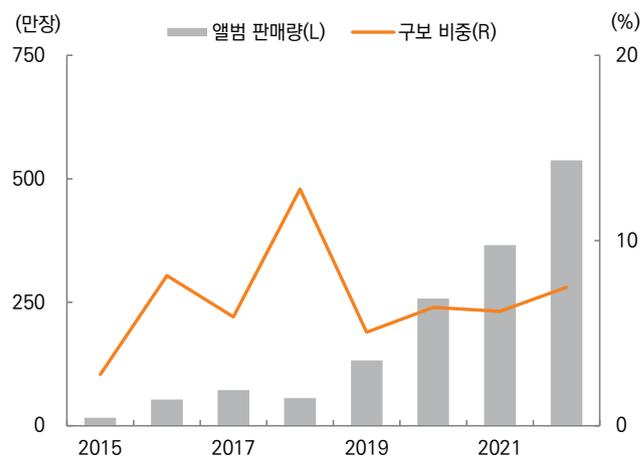
콘서트 규모와 티켓 가격 측면에서 양질의 매출 성장이 가능한 미국 시장에서 신규 팬덤이 빠르게 유입되고있다는 것이 긍정적이다. TXT의 23년 두 번째 월드투어 내 북미 공연은 6개 도시에서 10회 공연의 32만명(풀캐파 기준) 모객 동원이 가능해지며 첫 번째 월드투어(북미 공연 7개 도시 8회 공연, 5만명) 대비 높은 성장이 기대된다.

그림 51. TXT 음반 판매량 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 52. 세븐틴 음반 판매량 추이



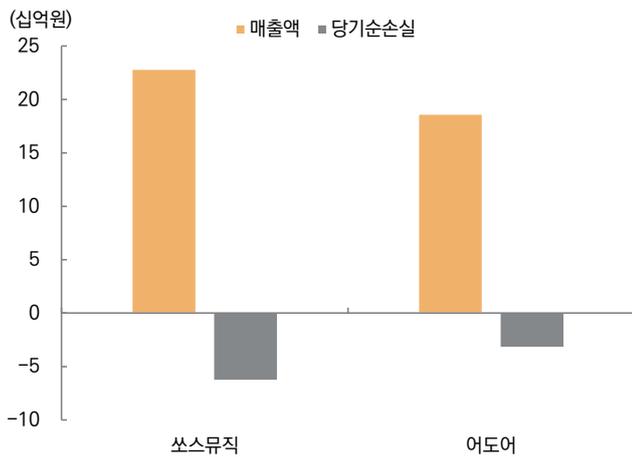
자료: 미래에셋증권 리서치센터

2) 양질의 성장이 기대되는 뉴진스와 르세라핌

뉴진스와 르세라핌은 글로벌 신규 팬덤 유입에 기반한 IP의 실적 기여도가 본격 확대될 것으로 전망한다. 뉴진스의 첫 번째 미니 앨범과 싱글 앨범은 622만장, 902만장의 높은 판매량을 기록하였다. 미국 Spotify 차트 202위, 빌보드 글로벌 200 차트에서 82위를 기록하며 해외 활동 없는 데뷔 앨범이 글로벌 차트 상위권에 차트인했다는 측면에서 향후 활동에 주목할 만하다. 평균 아이돌 그룹이 해외 활동 시작시 일본, 동남아 시장 순으로 진출을 하는 반면 뉴진스는 바로 아시아 지역과 북미 지역의 동시 타겟이 가능할 것으로 기대된다.

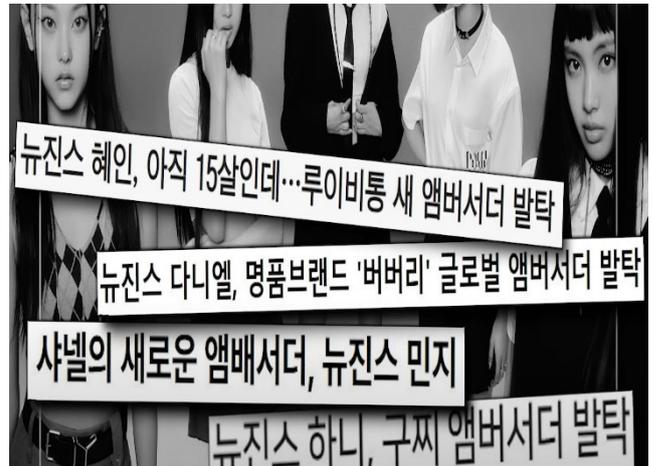
뉴진스가 기존 신인 그룹과의 차별점은 높은 음반 판매량 뿐만 아니라 광고 매출이다. 뉴진스는 데뷔 8개월 만에 20여개 글로벌 브랜드 광고모델로 발탁됐다. 또한 이미지 소비성 광고 보다 맥도날드, 코카콜라, 리바이스와 같은 글로벌 브랜드의 광고, 애플과의 협업, 샤넬, 구찌, 버버리 등 명품 브랜드의 앰버서더로 발탁되며 중장기 광고 시장에서의 그룹 성장성 및 하이브 광고 매출 기여에 긍정적이다. 22년 뉴진스의 매출액 중 음반/음원 매출을 제외한 30% 수준이 광고 매출에서 발생한 것으로 추정한다.

그림 53. 신규 IP의 pay back period가 길어짐에 따라 회사 손익에 긍정적



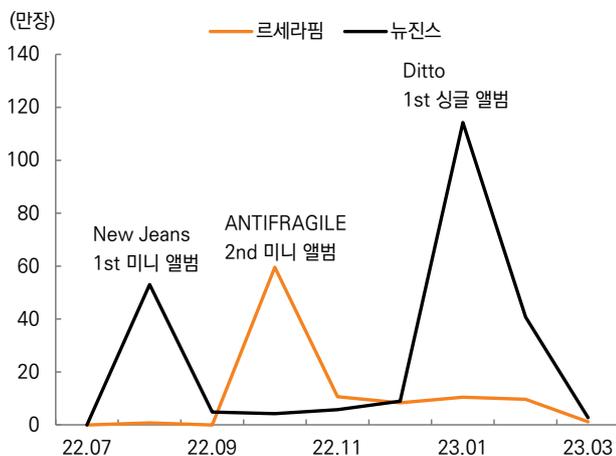
자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

그림 54. 뉴진스 명품 브랜드 앰버서더



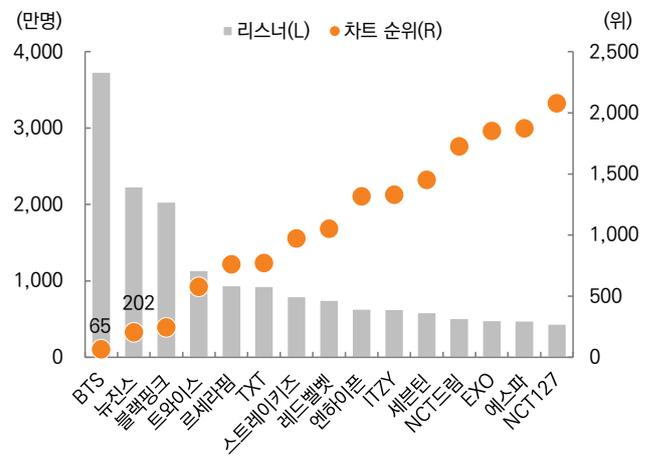
자료: 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 55. 르세라핌 및 뉴진스 음반 판매량



자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 56. Spotify 글로벌 차트 순위



자료: Spotify, 미래에셋증권 리서치센터

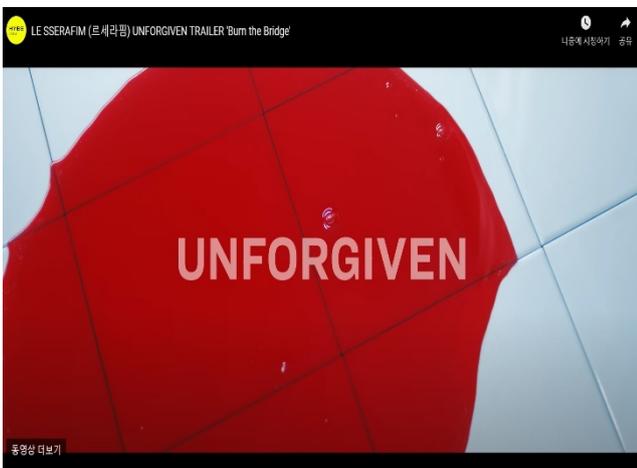
22년 5월 데뷔한 르세라핌은 프로듀스48로 활동했던 사쿠라, 김채원, 허윤진으로 멤버를 구성하여 이미 보유하고 있는 대중적 인지도와 팬덤을 기반으로 빠르게 성장하고 있다. 특히 일본 멤버인 사쿠라와 카즈하를 선두로 케이팝 걸그룹 일본 데뷔 앨범 초동 판매량은 22만장으로 역대 최고 판매량을 기록하였다.

오는 5월 1일 발매 예정인 정규 1집 ‘Unforgiven’은 선주문이 100만장을 이미 돌파하며 높은 음반 판매량을 기록할 것으로 기대된다. 일본을 시작으로 올해 하반기 월드투어 콘서트가 가능할 것으로 예상됨에 따라 과거 방탄소년단의 BEP 시점까지 4년 이상 소요됐던 반면 최근 데뷔한 아이돌 그룹의 수익 기여 시점은 투모로우바이투게더가 2년, ENhyphen 1년, 뉴진스 두 달로 아티스트의 pay back period가 압도적으로 길어지고 있다.

3) 신규 아이돌 그룹 세 팀 데뷔 예정

하이브는 작년에 이어 올해도 신인 그룹 세 팀이 데뷔 예정이다. KOZ 엔터 소속 남자 그룹, 플레디스 소속 남자 그룹, 유니버설 스튜디오와 함께 제작 준비중인 글로벌 걸그룹이다. 지코가 제작 준비중인 KOZ 엔터 남자 그룹은 5월 30일로 데뷔일을 확정하였으며, 그룹 활동부터 블랙비의 대부분의 곡을 작사, 작곡, 프로듀싱했던 아티스트로서 프로듀싱 그룹에 대한 기대가 크다. 빅히트(BTS, TXT), 플레디스(세븐틴) 레이블 소속 남자 아이돌과의 독자적인 차별점을 가진 그룹 데뷔라는 점과 좋은 음반 성적이 예상되는 만큼 데뷔전까지 신규 아이돌에 대한 높은 기대감은 유효하다고 판단한다.

그림 57. Unforgiven 트레일러 ‘Brun the Bridge’ 공개



자료: HYBE, 미래에셋증권 리서치센터

그림 58. KOZ 엔터테인먼트 6인조 보이그룹, 23년 5월 30일 데뷔



자료: HYBE, 미래에셋증권 리서치센터

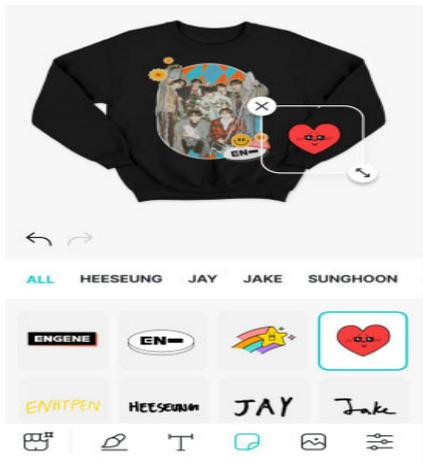
2. IP를 활용한 수익 창출 본격화 예상

1) 위버스 2.0 사업 구체화

네이버 V라이브와 통합된 형태의 위버스 2.0의 수익 모델 구체화가 23년 본격화될 것으로 예상된다. 위버스 2.0은 올해 해외 아티스트 입점 및 제공 서비스 확대에 따른 유의미한 신규 구독자 유입이 가능할 것으로 판단한다. 2분기 유료 채팅 서비스를 시작으로 3Q23 MD 자체 제작과 같은 기능 추가가 예정되어 있어 트래픽을 수익으로 바꾸는 시작년이 될 것으로 예상된다. 이에 따른 23년 위버스의 Paying amount 성장이 기대된다.

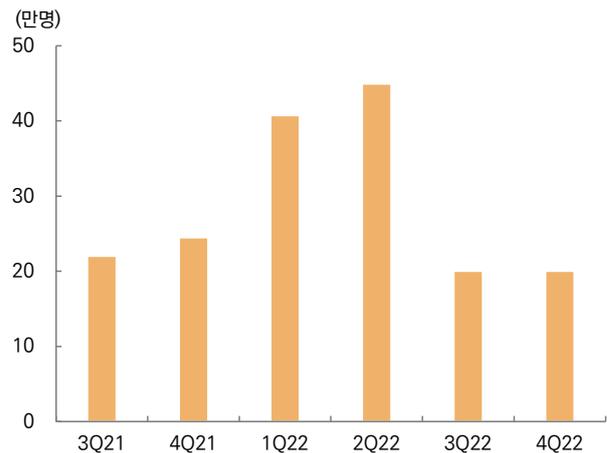
플랫폼 내 디지털 재화인 ‘젤리’를 사용하는 결제 시스템을 도입하여 위버스 내 굿즈 구매가 가능하다. 다양한 유료/무료 서비스가 런칭 될 것으로 예상하며 ① 무료 서비스의 경우는 플랫폼으로 신규 이용자를 유인하는 수단으로, ② 유료 서비스는 단순 상품 구매에서 나아가 아티스트와의 소통, 팬들이 직접 즐길 수 있는 서비스 및 추가 혜택이 지속적으로 제공되며 위버스 생태계 활성화 될 것으로 전망한다. 궁극적으로 하이브가 준비하고 있는 신사업들과의 연계로 시너지 효과가 가능할 것으로 기대된다.

그림 59. MD 자체 제작



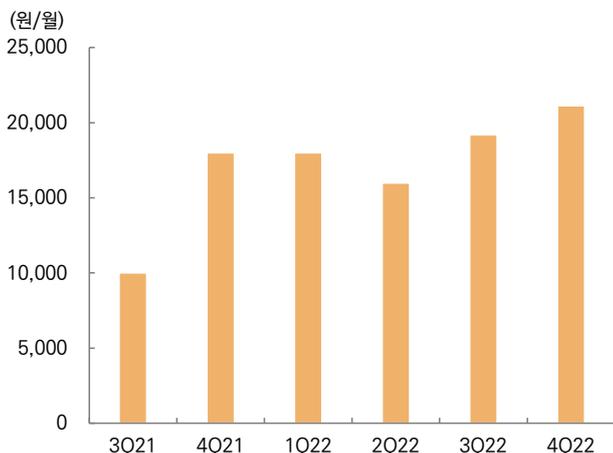
자료: HYBE, 미래에셋증권 리서치센터

그림 60. 위버스 MAU 추이 및 전망



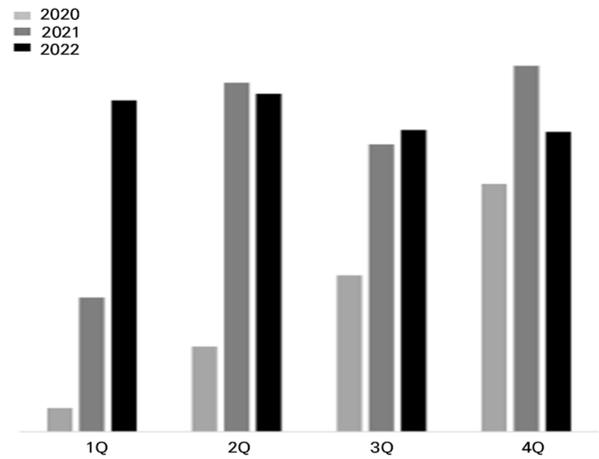
자료: HYBE, 미래에셋증권 리서치센터

그림 61. 위버스 ARPPU 추이



주: ARPPU: 1인당 평균 결제액
자료: HYBE, 미래에셋증권 리서치센터

그림 62. 위버스 Payment Amount 추이



자료: HYBE, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 하이브 1H23 콘서트 일정

(회)

	아티스트	공연	지역	공연 수	Note
1Q23	백호(뉴이스트)	〈BAEKHoney Day〉 미니 콘서트	대만	1	
	엔하이픈	〈MANIFESTO〉 월드투어		7	오사카 돔투어 2회 추가 공연, 필리핀 아레나 1회 추가 공연
	르세라핌	〈FEARNADA〉 팬미팅	한국	2	
	세븐틴	〈세븐틴 in CARAT LAND〉 7th 팬미팅	한국	3	
2Q23	TXT	〈ACT: SWEET MIRAGE〉 월드투어	한국, 싱가포르, 대만, 일본, 미국	23	
	슈가		한국, 싱가포르, 일본, 미국 등	28	
	백호(뉴이스트)	〈BAEKHoney Day〉 미니 콘서트	서울	3	23년 5월 12~14일

자료: 미래에셋증권 리서치센터

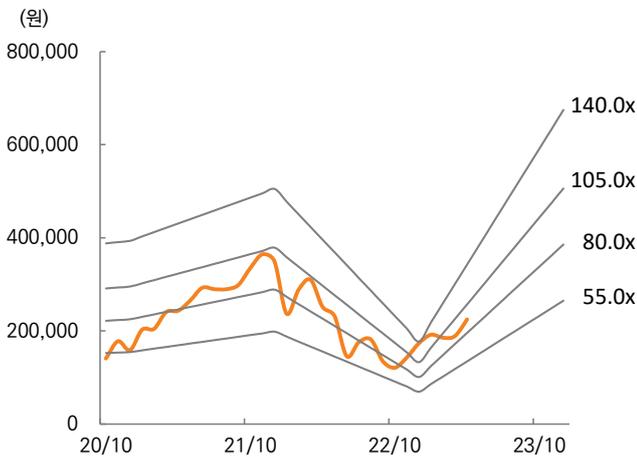
표 7. 하이브 1H23 음반 발매 일정

	아티스트	음반	발매일자	Note
1Q23	뉴진스	OMG	2022.10.17	
	TXT	The Name Chapter: TEMPTATION	2023.01.27	
	르세라핌	FEARLESS	2023.03.31	
	세븐틴 부석순	SECOND WIND	2023.02.06	
	황민현	Turth or Lie	2023.02.27	
2Q23	BTS 지민	FACE	2023.03.24	첫 솔로앨범. 발매 첫 주 100만장 이상
	BTS 슈가	D-DAY	2023.04.21	
	세븐틴	FML	2023.04.24	
	르세라핌	UNFORGIVEN	2023.05.01	
	남자 신인	미정	2023.05.30	KOZ 엔터 데뷔

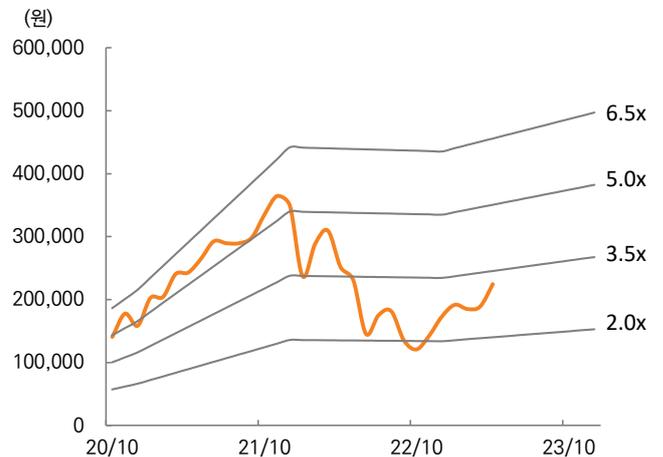
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 63. 하이브 P/E 밸류에이션

그림 64. 하이브 P/B 밸류에이션



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

하이브 (352820)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,776	2,098	2,056	2,015
매출원가	934	1,085	1,034	1,013
매출총이익	842	1,013	1,022	1,002
판매비와관리비	606	757	756	727
조정영업이익	237	257	266	274
영업이익	237	257	266	274
비영업손익	-141	50	48	25
금융손익	3	8	17	25
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	96	307	314	299
계속사업법인세비용	48	83	86	104
계속사업이익	48	223	229	195
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	48	223	229	195
지배주주	52	221	226	192
비지배주주	-4	3	3	2
총포괄이익	-171	223	229	195
지배주주	-168	221	226	192
비지배주주	-3	3	3	3
EBITDA	356	369	339	324
FCF	330	313	253	223
EBITDA 마진율 (%)	20.0	17.6	16.5	16.1
영업이익률 (%)	13.3	12.2	12.9	13.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.9	10.5	11.0	9.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,116	2,142	2,397	2,384
현금 및 현금성자산	532	594	990	1,003
매출채권 및 기타채권	264	258	235	232
재고자산	79	77	70	69
기타유동자산	1,241	1,213	1,102	1,080
비유동자산	2,755	2,653	2,556	2,517
관계기업투자등	316	308	280	275
유형자산	99	65	57	58
무형자산	1,470	1,416	1,377	1,348
자산총계	4,870	4,795	4,952	4,901
유동부채	849	835	780	538
매입채무 및 기타채무	127	124	113	110
단기금융부채	254	254	252	20
기타유동부채	468	457	415	408
비유동부채	1,092	1,088	1,071	1,068
장기금융부채	903	903	903	903
기타비유동부채	189	185	168	165
부채총계	1,942	1,923	1,851	1,605
지배주주지분	2,771	2,711	2,937	3,130
자본금	21	21	21	21
자본잉여금	2,650	2,650	2,650	2,650
이익잉여금	233	454	680	873
비지배주주지분	158	161	164	166
자본총계	2,929	2,872	3,101	3,296

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	347	328	270	236
당기순이익	48	223	229	195
비현금수익비용가감	342	209	164	152
유형자산감가상각비	50	49	24	12
무형자산상각비	69	63	48	38
기타	223	97	92	102
영업활동으로인한자산및부채의변동	-11	-8	-32	-8
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-63	5	19	4
재고자산 감소(증가)	-5	2	7	1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	7	-1	-3	-1
법인세납부	-106	-83	-86	-104
투자활동으로 인한 현금흐름	-285	8	99	3
유형자산처분(취득)	-17	-15	-17	-13
무형자산감소(증가)	-9	-9	-9	-9
장단기금융자산의 감소(증가)	-811	32	125	25
기타투자활동	552	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-188	-1	-2	-232
장단기금융부채의 증가(감소)	-100	-1	-2	-232
자본의 증가(감소)	106	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-194	0	0	0
현금의 증가	-146	62	396	13
기초현금	678	532	594	990
기말현금	532	594	990	1,003

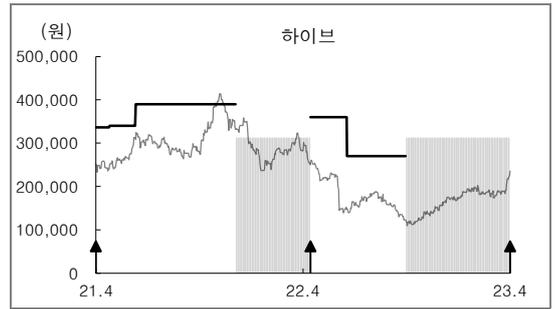
자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023F	2024F	2025F
P/E (x)	137.1	44.3	43.4	51.0
P/CF (x)	18.4	22.6	25.0	28.3
P/B (x)	2.6	3.6	3.3	3.1
EV/EBITDA (x)	19.1	25.3	26.7	27.2
EPS (원)	1,265	5,312	5,431	4,620
CFPS (원)	9,431	10,413	9,425	8,317
BPS (원)	66,995	65,097	70,529	75,149
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	41.4	18.1	-2.0	-2.0
EBITDA증가율 (%)	30.1	3.7	-8.1	-4.3
조정영업이익증가율 (%)	24.5	8.4	3.8	3.0
EPS증가율 (%)	-64.9	319.8	2.2	-14.9
매출채권 회전을 (회)	9.2	9.7	10.1	10.5
재고자산 회전을 (회)	21.9	26.8	27.8	28.9
매입채무 회전을 (회)	28.1	30.1	30.4	31.6
ROA (%)	1.0	4.6	4.7	4.0
ROE (%)	1.9	8.1	8.0	6.3
ROIC (%)	7.5	11.8	12.5	11.9
부채비율 (%)	66.3	67.0	59.7	48.7
유동비율 (%)	249.1	256.4	307.1	443.3
순차입금/자기자본 (%)	-18.1	-19.7	-27.8	-32.9
조정영업이익/금융비용 (x)	6.8	6.8	7.1	8.1

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하이브 (352820)				
2023.04.12	매수	300,000	-	-
2022.10.11	분석 대상 제외		-	-
2022.06.29	매수	270,000	-40.29	-30.37
2022.04.25	매수	360,000	-41.88	-27.64
2021.12.15	분석 대상 제외		-	-
2021.06.21	매수	390,000	-18.61	6.15
2021.05.06	매수	340,000	-21.85	-7.94
2021.04.05	매수	336,600	-25.88	-18.82



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.18%	8.89%	5.19%	0.74%

* 2022년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 하이브 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 하이브 (을) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.