

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

하이브 (352820)

차곡차곡 쌓인 준비, 빛을 발한다

- 2분기 영업이익 725억원으로 낮아진 시장 눈높이에 부합할 전망
- 멀티 레이블 전략 가시화로 아티스트 성과는 우상향을 거듭하고 있고, 위버스는 신규 서비스 기능 추가 이후 플랫폼으로서의 존재감을 키우는 중
- 투자 의견 BUY와 목표주가 36만원 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q23 실적 Preview: 2분기 매출액은 6,062억원(+18.4% YoY), 영업이익은 725억원(-17.9% YoY)으로 낮아진 눈높이(722억원)에 부합할 전망이다. 분기 중 발매된 세븐틴의 미니 10집에 더해 절판된 구보(미니 1집 등 총 18종)가 재발매되며 앨범 판매량 증가에 힘을 더했다. 르세라핌, 슈가(BTS) 등도 견조한 활동 성과를 뽐냈고, 5월 말 KOZ엔터의 신인 보이그룹 '보이넥스트도어'도 시장에 데뷔하며 아티스트 라인업이 확장됐다. 각 레이블 소속 아티스트의 뚜렷한 성과 개선에 힘입어 전년 높은 기저에도 불구하고 외형 성장은 이어갈 전망이다. BTS 데뷔 10주년 기념 행사 및 위버스콘 관련 일회성 비용 등이 반영되면서 영업이익은 감익할 것으로 예상된다.

눈에 띄는 아티스트들의 성과와 공고해지는 위버스: 멀티 레이블 전략의 성과가 가시화되면서 각 아티스트들의 앨범 및 콘서트 활동이 동시다발적으로 나타나고 있고 그룹 활동뿐 아니라 유닛, 솔로 활동까지 분주하게 펼쳐고 있다. 작년 르세라핌, 뉴진스, &TEAM을 아티스트 파이프라인에 추가한 하이브는 올해는 보이넥스트도어에 이어 하반기 플레디스 신인 보이그룹과 내년 상반기 UMG와 협업해 미국에서 준비 중인 걸그룹의 데뷔도 예상된다. JTBC를 통해 빌리프랩의 신인 걸그룹 멤버를 뽑는 'R U Next?'도 방영 중으로 24년에는 현재 대비 3개 그룹이 추가될 것이다. 팬커뮤니티 플랫폼 '위버스'는 다양한 신규 서비스, 기능 추가로 편의성을 제고하면서 MAU 우상향 추세를 지속하며 시장 내 입지를 강화하고 있다. 하반기로 예정된 위버스의 구독 서비스가 론칭되면 플랫폼 자체적인 수익모델도 더해지게 될 것이다.

짙어진 하이브의 아티스트 파이프라인, BUY 유지: 강력한 아티스트 라인업에 기반해 연간 이익 레벨은 상승 추세다. 올 하반기에는 '위버스'의 수익화가 시작되면서 플랫폼으로서의 존재감이 커질 것으로 예상된다. 목표주가 36만원(SOTP 방식, 표5)을 유지한다.

SUMMARY OF FINANCIAL DATA

	2022	2023E	2024E	2025E
매출액 (십억원)	1,776	2,150	2,522	2,796
영업이익 (십억원)	237	278	345	385
순이익 (십억원)	48	233	264	282
EPS (adj) (원)	1,265	5,595	6,344	6,777
EPS (adj) growth (%)	-64.9	342.2	13.4	6.8
EBITDA margin (%)	20.0	16.9	16.2	15.4
ROE (%)	1.9	8.5	9.3	9.1
P/E (adj) (배)	137.1	48.1	42.4	39.7
P/B (배)	2.6	4.1	3.8	3.5
EV/EBITDA (배)	19.1	29.2	25.3	23.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.7	0.7

자료: 하이브, 삼성증권 추정

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	360,000원	33.8%
현재주가	269,000원	
시가총액	11.2조원	
Shares (float)	41,652,097주 (38.7%)	
52주 최저/최고	109,500원/307,000원	
60일 평균거래대금	784.1억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
하이브 (%)	-10.5	43.9	75.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-10.3	32.5	61.4

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	360,000	360,000	0.0%
2023E EPS	5,595	5,653	-1.0%
2024E EPS	6,344	6,373	-0.5%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	16
Target price	343,125
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

표 1. 2분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	2Q22	1Q23	2Q23E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	512.2	410.6	606.2	47.6	18.4	589.8	2.8
영업이익	88.3	52.5	72.5	38.0	-17.9	72.2	0.4
영업이익률 (% , %p)	17.2	12.8	12.0	-0.8	-5.3	12.2	-0.3
세전이익	125.5	51.3	93.9	82.9	-25.2	95.3	-1.5
지배주주순이익	97.7	24.3	66.9	175.6	-31.5	65.6	2.0

자료: 하이브, WiseFn, 삼성증권

표 2. 2023년 발매 앨범 및 콘서트

아티스트	앨범	발매일	구분	판매량 (장)	
슈가 (BTS)	D-Day	4.21	정규 1집 (솔로)	1,317,638	
세븐틴	FML	4.24	미니 10집	6,186,487	
르세라핌	Unforgiven	5.2	정규 1집 (음원은 5/1 공개)	1,523,617	
미드나잇	Masquerade	5.15	디지털 싱글		
엔하이픈	DARK BLOOD	5.22	미니 4집	1,661,516	
보이넥스트도어	WHO!	5.30	싱글 1집 (데뷔 앨범)	171,840	
프로미스나인	Unlock My World	6.5	정규 1집	166,522	
&TEAM	First Howling: WE	6.14	일본 미니 2집		
미드나잇	Masquerade (Summer Mix) & (City Pop Mix)	6.27 & 6.29	디지털 싱글		
투모로우바이투게더	Sweet	7.5	일본 정규 2집		
투모로우바이투게더	Do It Like That	7.7	디지털 싱글		
정국 (BTS)	Seven	7.14	솔로 디지털 싱글		
뉴진스	Get Up	7.21	미니 2집 (7/7, 선공개곡 발표)		
세븐틴	Always Yours	8.23	일본 첫 베스트 앨범		
르세라핌	Unforgiven	8.23	일본 싱글 2집		
보이넥스트도어	TBD	9월	TBD		
뷔 (BTS)	TBD	2H23	솔로 1집		
정국 (BTS)	TBD	2H23	솔로 1집		
플레디스 보이그룹	TBD	2H23	데뷔 앨범		
아티스트	지역	콘서트/팬미팅	유형	공연일	회차
투모로우바이투게더	아시아	TXT WORLD TOUR <ACT: SWEET MIRAGE>	오프라인	4.1~5	3
투모로우바이투게더	일본	TXT WORLD TOUR <ACT: SWEET MIRAGE>- 일본	오프라인	4.14~30	8
슈가 (BTS)	미국	Agust D Tour 'D-DAY' - 미국	온-오프라인	4.26~5.17	11
투모로우바이투게더	미국	TXT WORLD TOUR <ACT: SWEET MIRAGE>- 미국	오프라인	5.6~28	10
세븐틴	일본	SEVENTEEN 2023 JAPAN FANMEETING 'LOVE'	오프라인	5.17~28	4
슈가 (BTS)	아시아	Agust D Tour 'D-DAY'- 아시아	오프라인	5.26~6.18	7
&TEAM	일본	FAN TOUR 'Luné Mare: TSUKI-NAMI'	오프라인	5.27~6.16	6
위버스콘	한국	2023 Weverse Con Festival	온-오프라인	6.10~11	2
슈가 (BTS)	한국	Agust D Tour 'D-DAY'- 한국	온-오프라인	6.24~25	2
뉴진스	한국	NEW JEANS 1st FAN MEETING 'Bunnies Camp'	온-오프라인	7.1~2	2
투모로우바이투게더	일본	TXT WORLD TOUR <ACT: SWEET MIRAGE>- 오사카	오프라인	7.1~2	2
세븐틴	한국	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW' TO SEOUL	온-오프라인	7.21~22	2
엔하이픈	한국	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE' in SEOUL	온-오프라인	7.29~30	2
슈가 (BTS)	한국	Agust D Tour 'D-DAY'- ENCORE	오프라인	8.4~6	3
황민현	아시아	Hwang Min Hyun Mini Concert 'Unveil'	오프라인	8.4~10.8	8
투모로우바이투게더	아시아	TXT WORLD TOUR <ACT: SWEET MIRAGE>	오프라인	8.9~13	2
르세라핌	아시아	2023 LE SSERAFIM TOUR 'FLAME RISES'	오프라인	8.12~10.8	12
엔하이픈	일본	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE'- 일본	오프라인	9.2~14	4
세븐틴	일본	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW' TO JAPAN	오프라인	9.6~12.17	12
엔하이픈	미국	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE'- 미국	오프라인	10.6~22	7

참고: 1. 앨범 판매량은 6월 누적, 일반 및 위버스 앨범 판매량 합계 / 자료: 하이브, 씨클차트, 언론 보도, 삼성증권

표 3. 소속 아티스트 2분기 앨범 판매량

23년 2분기				22년 2분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	세븐틴	총계 10th Mini Album 'FML'	7,594,000 5,453,734	1	방탄소년단	총계 Proof	3,616,880 2,957,410
2	ENHYPEN	총계 DARK BLOOD	1,698,028 1,454,389	2	세븐틴	총계 4th Album 'Face the Sun'	2,587,052 2,373,052
3	LE SSERAFIM (르세라핌)	총계 UNFORGIVEN	1,592,342 1,305,789	3	투모로우바이투게더	총계 minisode 2_ Thursday's Child	1,802,205 1,632,824
4	Agust D	총계 D-DAY	1,340,286 1,153,019	4	LE SSERAFIM (르세라핌)	총계 FEARLESS	412,696 412,696
5	투모로우바이투게더	총계 이름의 장: TEMPTATION	395,189 215,609	5	프로미스나인	총계 from our Memento Box	170,504 137,232
총 앨범 판매량			13,589,372	총 앨범 판매량			8,648,731
위버스 앨범 판매량			1,638,517	위버스 앨범 판매량			132,803

참고: 씨클차트 TOP100 기준
자료: 하이브, 씨클차트, 삼성증권

그림 1. R U Next? 방영 시작(6/30)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 2. TXT 일본 정규 2집 (7/5)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 3. 정국 솔로 디지털 싱글 (7/14)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 4. 뉴진스 미니 2집 (7/21)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 5. 세븐틴 일본 베스트 앨범 (8/23)



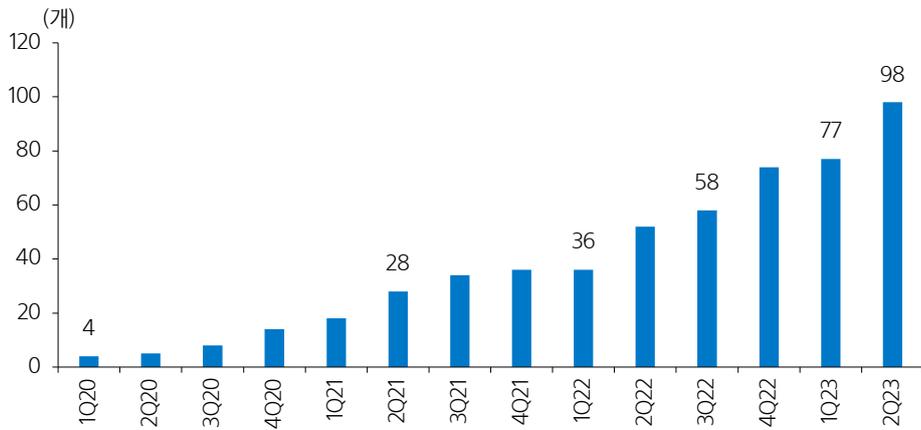
자료: 하이브, 삼성증권

그림 6. 르세라핌 일본 싱글 2집 (8/23)



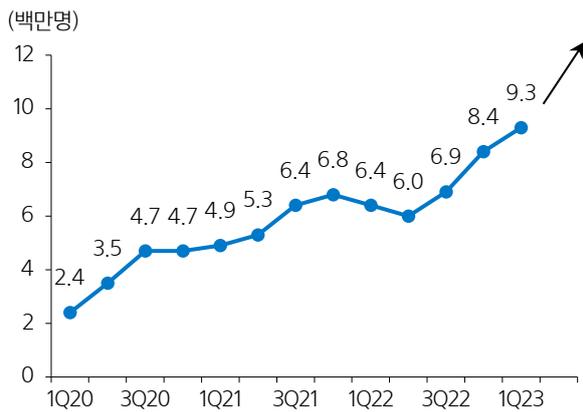
자료: 하이브, 삼성증권

그림 7. 위버스 입점 커뮤니티 수



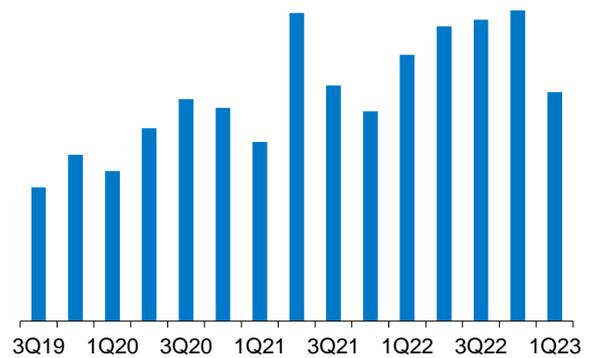
참고: 2Q23는 6월 26일 현재 기준 / 자료: 하이브, 삼성증권

그림 8. 위버스 MAU 추이



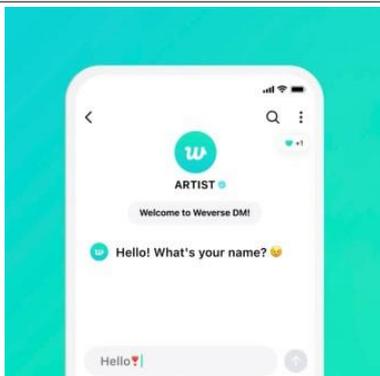
참고: MAU (월간 활성고객 수)
자료: 하이브, 삼성증권

그림 9. 위버스 ARPPU 트렌드



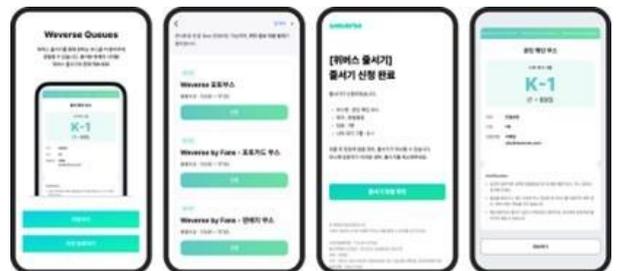
참고: ARPPU (구매자 1인당 평균 결제금액)
자료: 하이브, 삼성증권

그림 10. 위버스 DM 서비스



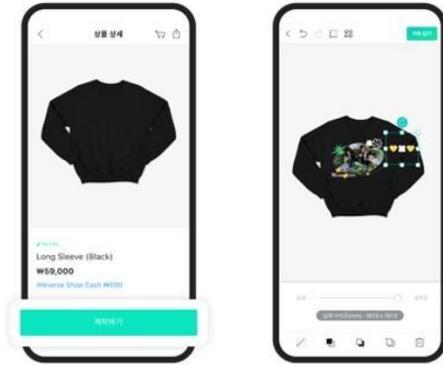
자료: 하이브, 삼성증권

그림 11. 위버스 줄서기 서비스



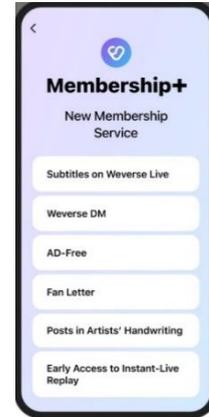
자료: 하이브, 삼성증권

그림 12. 위버스 바이 팬즈(by Fans) 서비스



자료: 하이브, 삼성증권

그림 13. 3분기 출시 예정인 위버스 구독 서비스



자료: 하이브, 삼성증권

표 4. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
매출액	178.3	278.6	341.0	457.9	285.0	512.2	445.5	533.5	410.6	606.2	506.5	626.5	1,255.9	1,776.2	2,149.8	2,521.8
앨범	54.5	107.0	129.7	85.7	64.6	210.9	129.2	149.1	184.3	224.0	147.0	181.8	376.9	553.9	737.1	837.0
공연	-	-	-	45.3	61.3	85.0	47.2	64.7	25.2	121.7	73.4	92.2	45.3	258.2	312.4	461.4
광고/출연료	12.2	21.6	33.8	33.1	26.4	30.0	29.8	75.6	25.0	30.4	34.4	78.9	100.7	161.8	168.6	189.4
MD 및 라이선싱	64.8	50.1	76.7	125.4	69.6	98.8	114.7	112.5	68.9	112.4	103.3	118.7	317.0	395.6	403.4	419.0
콘텐츠	37.2	91.3	87.3	154.7	48.5	70.7	107.2	115.1	87.3	93.4	116.3	121.9	370.4	341.5	418.9	468.2
팬클럽 등	9.6	8.6	13.6	13.8	14.5	16.9	17.3	18.4	20.0	24.4	32.0	33.0	45.6	67.1	109.3	146.8
영업이익	22.8	28.0	65.6	73.8	37.1	88.3	60.6	50.9	52.5	72.5	69.2	83.9	190.2	236.9	278.2	344.9
영업이익률 (%)	12.8	10.1	19.2	16.1	13.0	17.2	13.6	9.5	12.8	12.0	13.7	13.4	15.1	13.3	12.9	13.7
영업외손익	3.3	-2.0	5.9	14.5	11.7	40.2	73.4	-238.2	6.4	21.4	36.3	5.8	21.7	-113.0	69.9	44.6
세전이익	25.0	26.6	69.5	89.4	48.3	125.5	121.6	-199.0	51.3	93.9	105.5	89.8	210.5	96.5	340.5	389.5
지배주주순이익	17.1	20.5	47.7	51.5	32.5	97.7	89.6	-167.5	24.3	66.9	74.1	62.2	136.8	52.3	227.5	264.2
(% YoY)																
매출액	28.7	79.2	78.0	47.4	59.8	83.8	30.6	16.5	44.1	18.4	13.7	17.4	57.7	41.4	21.0	17.3
앨범	-32.5	105.4	167.5	-38.5	18.5	97.1	-0.4	74.1	185.1	6.2	13.8	21.9	17.5	47.0	33.1	13.5
공연	-100.0	-100.0	-100.0	n/a	n/a	n/a	n/a	42.8	-58.8	43.2	55.4	42.5	883.8	470.1	21.0	47.7
광고/출연료	52.5	96.5	140.7	140.8	115.9	39.0	-11.7	128.1	-5.3	1.1	15.5	4.3	115.3	60.6	4.2	12.3
MD 및 라이선싱	88.8	-12.5	-23.4	86.5	7.4	97.2	49.5	-10.3	-0.9	13.8	-9.9	5.6	22.4	24.8	2.0	3.9
콘텐츠	359.6	236.9	438.2	91.2	30.6	-22.6	22.9	-25.6	79.8	32.1	8.5	6.0	180.0	-7.8	22.7	11.8
팬클럽 등	33.9	29.8	42.0	44.4	50.9	96.0	27.5	33.3	37.3	44.5	84.3	79.9	38.5	47.1	62.9	34.2
영업이익	14.5	-6.2	57.1	36.8	62.8	215.3	-7.6	-31.1	41.7	-17.9	14.2	64.9	30.7	24.5	17.4	24.0
영업이익률 (%)	-1.6	-9.2	-2.6	-1.3	0.2	7.2	-5.6	-6.6	-0.2	-5.3	0.1	3.9	-3.1	-1.8	-0.4	0.7
영업외손익	265.4	적지	흑전	흑전	257.1	흑전	1,138.7	적전	-45.2	-46.7	-50.6	흑전	흑전	적전	흑전	-36.2
세전이익	20.3	1.5	77.1	123.2	93.3	372.6	74.9	적전	6.2	-25.2	-13.2	흑전	66.7	-54.2	252.9	14.4
지배주주순이익	22.0	14.6	85.6	83.2	90.3	376.5	87.9	적전	-25.3	-31.5	-17.3	흑전	59.6	-61.8	334.9	16.1

자료: 하이브, 삼성증권

표 5. SOTP 밸류에이션

(십억원)	12MF	멀티플 (배)	가치	설명
레이블	213.1	40	8,522.6	이타카홀딩스, QC뮤직 포함
위버스	213.6	50	5,922.1	지분율 55.45%
투자지분			331.9	1Q23 장부가 기준
두나무			135.0	지분율 2.48%
네이버제트			31.8	지분율 4.05%
와이지플러스			77.1	지분율 17.89%
수퍼톤			71.4	지분율 56.1%
플린트			9.6	지분율 3.05%
마코빌			5.0	지분율 7.93%
자이언트스텝			2.1	지분율 0.49%
적정 가치			14,776.6	
주식 수 (천주)			41,573	
주당 적정가치(원)			355,435	
목표주가(원)			360,000	
현재 주가 (7/20)			269,000	
Upside (%)			33.8	

자료: 하이브, 삼성증권

표 6. 이익 추정치 변경

(십억원)	2023E			2024E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,121.5	2,149.8	1.3	2,520.8	2,521.8	0.0
영업이익	280.1	278.2	-0.7	346.4	344.9	-0.4
영업이익률 (% , %p)	13.2	12.9	-0.3	13.7	13.7	-0.1
세전이익	342.9	340.5	-0.7	391.2	389.5	-0.4
지배주주순이익	229.9	227.5	-1.0	265.4	264.2	-0.5

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	1,256	1,776	2,150	2,522	2,796
매출원가	633	934	1,136	1,336	1,486
매출총이익	623	843	1,014	1,185	1,310
(매출총이익률, %)	49.6	47.4	47.2	47.0	46.9
판매 및 일반관리비	433	606	736	841	925
영업이익	190	237	278	345	385
(영업이익률, %)	15.1	13.3	12.9	13.7	13.8
영업외손익	20	-140	70	45	30
금융수익	45	122	275	251	238
금융비용	39	151	206	207	208
지분법손익	16	0	0	0	0
기타	-2	-111	-0	0	0
세전이익	210	96	348	390	416
법인세	70	48	115	125	133
(법인세율, %)	33.1	50.2	33.1	32.2	32.0
계속사업이익	141	48	233	264	282
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	141	48	233	264	282
(순이익률, %)	11.2	2.7	10.8	10.5	10.1
지배주주순이익	137	52	233	264	282
비지배주주순이익	4	-4	0	0	0
EBITDA	274	356	364	407	431
(EBITDA 이익률, %)	21.8	20.0	16.9	16.2	15.4
EPS (지배주주)	3,606	1,265	5,595	6,344	6,777
EPS (연결기준)	3,712	1,162	5,601	6,346	6,780
수정 EPS (원)*	3,606	1,265	5,595	6,344	6,777

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	177	347	620	440	412
당기순이익	141	48	233	264	282
현금유출이없는 비용 및 수익	81	342	180	160	144
유형자산 감가상각비	36	50	33	22	15
무형자산 상각비	47	69	53	40	31
기타	-2	223	94	97	99
영업활동 자산부채 변동	-54	-11	301	114	84
투자활동에서의 현금흐름	-2,110	-285	-203	-178	-188
유형자산 증감	-54	-17	0	0	0
장단기금융자산의 증감	140	-811	-197	-178	-188
기타	-2,196	542	-6	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	2,226	-188	-207	5	-71
차입금의 증가(감소)	914	-100	-207	5	3
자본금의 증가(감소)	1,415	106	0	0	0
배당금	0	0	0	0	-75
기타	-103	-194	0	0	-0
현금증감	297	-146	-138	201	104
기초현금	380	678	532	394	595
기말현금	678	532	394	595	699
Gross cash flow	222	390	413	424	427
Free cash flow	123	330	620	440	412

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 하이브, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	2,003	2,116	1,922	2,287	2,568
현금 및 현금등가물	678	532	394	595	699
매출채권	168	218	0	0	0
재고자산	83	79	87	102	113
기타	1,074	1,287	1,441	1,590	1,756
비유동자산	2,726	2,755	2,805	2,865	2,909
투자자산	1,123	791	922	1,044	1,133
유형자산	87	99	66	44	29
무형자산	1,330	1,470	1,417	1,377	1,346
기타	186	394	400	400	400
자산총계	4,729	4,870	4,728	5,152	5,477
유동부채	587	849	708	830	921
매입채무	30	36	53	62	69
단기차입금	150	0	0	0	0
기타 유동부채	407	813	655	768	852
비유동부채	1,256	1,092	1,138	1,176	1,203
사채 및 장기차입금	922	710	710	710	710
기타 비유동부채	334	382	428	465	493
부채총계	1,842	1,942	1,846	2,006	2,124
지배주주지분	2,812	2,770	2,723	2,987	3,194
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,544	2,650	2,650	2,650	2,650
이익잉여금	181	233	466	730	937
기타	66	-134	-414	-414	-414
비지배주주지분	75	158	158	159	159
자본총계	2,887	2,929	2,881	3,146	3,353
순부채	257	-529	-732	-1,051	-1,298

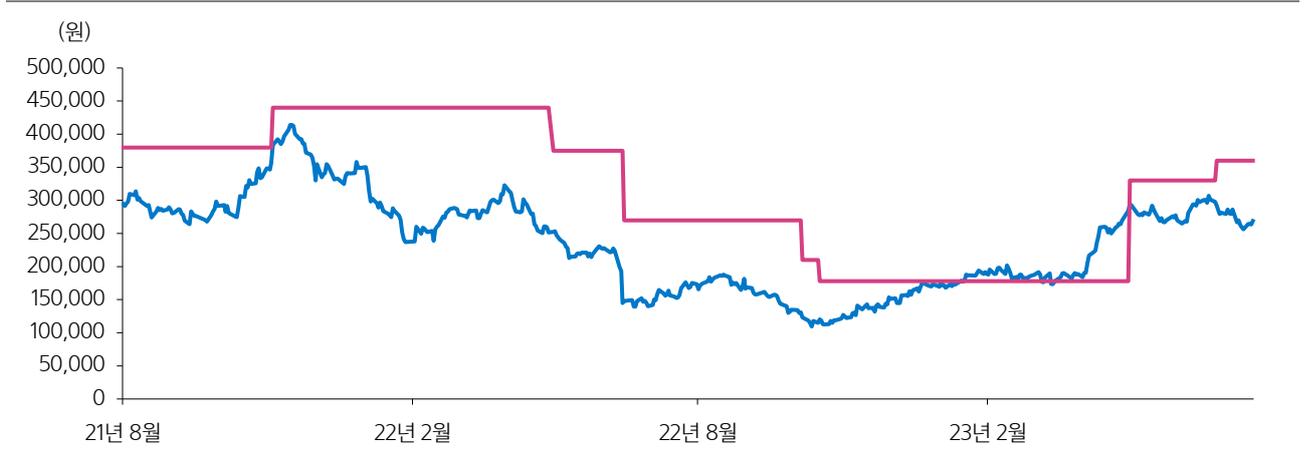
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	57.7	41.4	21.0	17.3	10.9
영업이익	30.7	24.5	17.4	24.0	11.7
순이익	61.8	-65.9	384.8	13.5	6.8
수정 EPS**	28.3	-64.9	342.2	13.4	6.8
주당지표					
EPS (지배주주)	3,606	1,265	5,595	6,344	6,777
EPS (연결기준)	3,712	1,162	5,601	6,346	6,780
수정 EPS**	3,606	1,265	5,595	6,344	6,777
BPS	67,998	66,995	65,369	71,712	76,689
DPS (보통주)	0	0	0	1,800	2,000
Valuations (배)					
P/E***	96.8	137.1	48.1	42.4	39.7
P/B***	5.1	2.6	4.1	3.8	3.5
EV/EBITDA	54.0	19.1	29.2	25.3	23.4
비율					
ROE (%)	6.8	1.9	8.5	9.3	9.1
ROA (%)	4.2	1.0	4.9	5.4	5.3
ROIC (%)	13.0	7.5	12.9	19.5	24.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	28.4	29.5
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7
순부채비율 (%)	8.9	-18.1	-25.4	-33.4	-38.7
이자보상배율 (배)	14.4	6.8	9.2	12.6	14.1

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 7월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 7월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2021/7/12	11/5	2022/5/2	6/16	10/7	10/18	2023/5/3	6/27
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	380,000	440,000	375,000	270,000	210,000	178,000	330,000	360,000
과리율 (평균)	-21.33	-30.13	-41.22	-40.73	-45.19	-0.62	-14.13	
과리율 (최대/최소)	-6.18	-5.91	-32.40	-30.37	-43.57	59.83	-6.97	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2023.06.30

매수(79.9%)·중립(20.1%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CS&A