BUY(Maintain)

목표주가: 320,000원 주가(11/02): 227.500원

시가총액: 94,759억원



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

Stock Data

KOSPI (11/02)		2,343.12pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	307,000 원	122,000원
등락률	-25.9%	86.5%
수익률	절대	상대
1M	-4.4%	0.6%
6M	-20.0%	-13.8%
1Y	82.7%	81.6%

Company Data

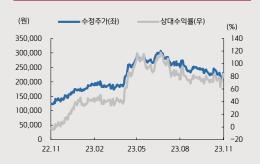
발행주식수		41,652 천주
일평균 거래량(3M)		221천주
외국인 지분율		16.6%
배당수익률(23E)		0.0%
BPS(23E)		69,248원
주요 주주	방시혁 외 8 인	33.2%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,255.9	1,776.2	2,213.5	2,406.5
영업이익	190.2	236.9	296.8	327.9
EBITDA	273.5	355.8	411.7	433.2
세전이익	210.5	96.5	420.7	388.9
순이익	140.8	48.0	305.5	285.4
지배주주지분순이익	136.8	52.3	332.7	295.0
EPS(원)	3,606	1,265	8,004	7,082
증감률(%,YoY)	28.3	-64.9	532.6	-11.5
PER(배)	96.8	137.1	28.8	32.5
PBR(배)	5.13	2.59	3.33	3.24
EV/EBITDA(배)	51.5	19.0	22.1	20.8
영업이익률(%)	15.1	13.3	13.4	13.6
ROE(%)	6.8	1.9	11.8	10.1
순차입금비율(%)	-14.8	-19.6	-20.3	-22.9

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



하이브 (352820)

4분기 가장 화려한 컴백 라인업



국내 아티스트와 해외 레이블 음원의 동시 강세가 펼쳐지며 컨센서스를 상회하 는 실적을 달성했다. 4분기 보이그룹의 초강세. 대형 월드투어 지속으로 탑라인 과 마진 모두 레코드 하이 달성을 전망한다. 2024년는 앨범 판매량 성장을 보 인 아티스트의 월드투어 강화. 빌리프랩의 온기 실적 기여. BTS 솔로의 전역 후 순차적 컴백 등으로 성장을 이어갈 전망이다.

>>> 3분기 영업이익 727억원 컨센 상회

3분기 매출액 5,379억원(yoy +20.7%), 영업이익 727억원(yoy +19.9%, OPM 13.5%)으로 컨센서스를 상회했다. 음원 실적 기여가 확대된 앨범/음원의 성장 이 가파르게 나타났다.

3분기 앨범은 전 분기 1,200만장 보다 480만장 판매가 감소한 720만장을 기 록했다. 앨범의 감소에도 불구하고 BTS 솔로 정국의 디지털 싱글 기여와 해외 레이블의 동시 성장으로 스트리밍이 크게 개선되어 2,641억원(yoy +104.4%, qoq +7.4%)의 매출을 달성했다. 콘서트 MD와 BTS 기념 굿즈 등은 선방했지 만, BTS 완전체 효과가 옅어지는 광고 및 콘텐츠는 약세를 보였다. 하지만 아 티스트 라인업 확장, BTS 팬덤의 지속적인 콘텐츠 수요 등 실적 하방 안정성은 더욱 강해질 것으로 판단한다.

>>> 4분기 가장 화려한 컴백 라인업으로 레코드 하이 전망

10월 세븐틴 초동 509만장, 투바투 초동 225만장, 11월 BTS 솔로 정국, 엔하 이픈, 일본 앤팀 등 보이그룹의 초강세가 4분기 펼쳐질 전망이다. 르세라핌 오 버워치2, 뉴진스 롤 등 걸그룹은 글로벌 게임과 협업이 진행 중이다.

세븐틴은 4분기 일본 돔투어 10회와 내년 1분기 아시아 4회(필리핀, 마카오, 태국), 투바투는 국내 앵콜 2회, 엔하이픈 미국 7회 등을 개최할 예정이다. 4분기에는 주력 아티스트의 앨범 컴백, 콘서트 티켓 실적 개선 공연과 연말 시

즌 그리팅 MD 등의 강세가 실적 개선을 리딩할 것이다. 매출액 6.441억원 (yoy +20.7%), 영업이익 903억원(yoy +77.2%)으로 레코드 하이를 전망한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 320,000원 유지

엔하이픈의 온전한 실적 인식과 아일릿 데뷔로 강화될 빌리프랩의 인수로 내년 비유기적 성장 모멘텀을 확보했다. BTS 부재 영향은 콘텐츠 사전 제작과 2024 년 6월 진의 전역 후 2025년 완전체 활동까지 순차적인 솔로 활동 강화로 대 응 할 것으로 보인다.

앨범 판매량 증가가 두드러진 2023년 활동을 기반으로 2024년에는 월드투와 MD의 강세가 펼쳐질 전망이다. 2024년 매출액 2조4,065억원(yoy +8.7%), 영 업이익 3,279억원(yoy +10.5%)을 전망하며, 투자의견 BUY 및 목표주가 320,000원은 유지한다.

하이브 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	285.0	512.2	445.5	533.5	410.6	621.0	537.9	644.1	1,776.2	2,213.5	2,406.5
(YoY)	59.8%	83.8%	30.6%	16.4%	44.1%	21.2%	20.7%	20.7%	41.4%	24.6%	8.7%
앨범	64.6	210.9	129.2	149.1	184.3	245.9	264.1	333.2	553.9	1,027.5	1,134.8
공연	61.3	85.0	47.2	64.7	25.2	157.5	86.9	91.8	258.2	361.4	397.6
광고/출연료	27.7	30.0	29.8	75.6	25.0	33.0	31.4	32.9	163.1	122.4	110.1
MD 및 라이선싱	68.2	98.8	114.7	112.5	68.9	111.9	85.7	108.0	394.2	374.5	412.0
콘텐츠	48.5	70.7	107.2	115.1	87.3	50.8	48.7	55.6	341.5	242.5	249.7
팬클럽 등	14.5	16.9	17.3	18.4	20.0	21.8	21.0	22.4	67.1	85.2	102.3
매출원가	129.9	282.0	234.8	286.8	201.8	352.6	291.0	361.0	933.5	1,206.4	1,343.3
(YoY)	57.3%	94.1%	45.8%	17.6%	55.4%	25.0%	23.9%	25.9%	47.5%	29.2%	11.3%
매출총이익	155.1	230.2	210.7	246.6	208.8	268.4	246.8	283.1	842.6	1,007.1	1,063.2
(YoY)	61.9%	72.7%	17.1%	15.2%	34.6%	16.6%	17.2%	14.8%	35.2%	19.5%	5.6%
GPM	54.4%	45.0%	47.3%	46.2%	50.8%	43.2%	45.9%	44.0%	47.4%	45.5%	44.2%
- 판관비	118.0	141.9	150.1	195.7	156.3	187.1	174.2	192.8	605.8	710.4	735.3
(YoY)	61.7%	34.8%	31.2%	40.1%	32.4%	31.8%	16.0%	-1.5%	40.1%	17.3%	3.5%
영업이익	37.0	88.3	60.6	50.9	52.5	81.3	72.7	90.3	236.8	296.8	327.9
(YoY)	62.7%	215.3%	-7.6%	-31.7%	41.8%	-7.9%	19.9%	77.2%	24.1%	25.3%	10.5%
OPM	13.0%	17.2%	13.6%	9.5%	12.8%	13.1%	13.5%	14.0%	13.3%	13.4%	13.6%
순이익	30.8	98.9	93.0	-174.8	23.0	117.4	98.6	67.7	48.0	306.7	285.4
(YoY)	78.6%	388.3%	87.3%	적전	-25.2%	18.7%	6.0%	흑전	-66.0%	539.4%	-7.0%
NPM	10.8%	19.3%	20.9%	-32.8%	5.6%	18.9%	18.3%	10.5%	2.7%	13.9%	11.9%

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터



하이브 아티스트 활동내역

하이브	(단위: 백만명,		4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
	유튜브	구독자 수(분기말)	62.6	65.0	68.8	70.9	72.8	74.3	75.5	76.6
		월평균조회수	463.8	371.0	449.3	326.2	311.9	330.5	268.3	205.8
	41= 401	빌보드 200	,		1					
BTS	차트순위	빌보드 Hot 100	1		13		13	27	13	45
		오리콘 주간) HH		12	26	13	45
	оны	종류			스페셜 앨범					
	앨범	초동 판매량	1,118.5	873,8	2,750.0 3,616,9	876,0	385,6	141,8	141,4	107,2
		분기 판매량								
	유튜브	구독자 수(분기말) 월평균조회수	8.5	8.9	9.3	9.8	10.2	10.5	10.8	11.2 56.8
		별보드 200	36.8	33.4	35.1 4	38.6	33.7	78.1 1	50.3	30,0
	차트순위	필모드 200 빌보드 Hot 100			4			'		
TXT	ハニモガ	오리콘 주간			1			1		1
		 종류			 미니 4집			 미니 5집		
	앨범	초동 판매량			1,240.0			2,180.0		
	= -	분기 판매량	224.4	280,3	1,802,2	368,1	331,8	3,144,5	395.2	204,7
		구독자 수(분기말)	7.4	7.6	7.9	8.5	8.9	9,1	9.8	10,3
	유튜브	월평균조회수	82.6	67.5	82.1	107,0	80,7	102,0	158.6	105,4
		빌보드 200	13		7	4			2	
	차트순위	빌보드 Hot 100	.5		ĺ	7			_	
세븐틴	.—	오리콘 주간	1		1	1	1	3	1	1
						 정규 4집				
		종류	미니 9집		정규 4집	리패키지			미니 10집	
	앨범	초동 판매량	1,330.0		2,060.0	1,120.0			4,550.0	
		분기 판매량	2,130.3	144.7	2,587,1	2,081,4	770.6	1,271.1	7,594.0	1,422,2
		구독자 수(분기말)				0.9	2.5	3,2	3.8	5,9
	유튜브	월평균조회수				72,6	73.1	187,7	110,0	303,8
		빌보드 200								1
	차트순위	빌보드 Hot 100						74		48
뉴진스		오리콘 주간				12	13	1	4	3
		종류				미니 1집		 싱글 1집		미니 2집
	앨범	초동 판매량				310.0		700.0		1,650.1
		분기 판매량				578.7	191.4	1,691.4	374.7	2,059.5
	~=··	구독자 수(분기말)			0.7	1.2	2.3	2.7	3.4	3.9
	유튜브	월평균조회수			24.2	31.6	98.5	89.7	190.9	129.7
		빌보드 200							6	
- 113121	차트순위	빌보드 Hot 100								
르세라핌		오리콘 주간			3		1	1	1	9
		종류			미니 1집		미니 2집		정규 1집	
	앨범	초동 판매량			300.0		570.0		1,260.0	
		분기 판매량			412.7	7.7	868.4	276.1	1,592.3	66.7
		구독자 수(분기말)	4.9	5.9	6.3	6.8	7.2	7.5	8.0	8.6
	유튜브	월평균조회수	34.9	93.7	45.3	47.9	40.7	42.5	50.6	57.3
		빌보드 200	11	14		6			4	
	차트순위	빌보드 Hot 100								
엔파이픈		오리콘 주간	1	1		1	1	19	1	2
			저그 1판	정규 1집		וון אדו			 미니 4집	
	앨범	종류	정규 1집	리패키지		미니 3집			미디 4십	
	27	초동 판매량	810.0	510.0		1,240.0			1,320.0	
		분기 판매량	1,301.5	923, 1	59.4	1,636.3	19.7	54.0	1,698.0	66.9
	유튜브	구독자 수(분기말)		0.9	1.0	1,0	1,1	1,1	1.1	1,1
	ππ =	월평균조회수		13,8	12.8	19.7	11.3	10.9	13.1	10.6
		빌보드 200								
프로미스나인	차트순위	빌보드 Hot 100								
		오리콘 주간							9	
		종류	스페셜 싱글	미니 4집	미니 5집				정규 1집	
	앨범	초동 판매량	17.2	100,0	130.0				120.0	
		분기 판매량		147.3	165.9	26,8			166.5	17.7
	유튜브	구독자 수(분기말)							0.1	0.5
	nπ=	월평균조회수							15.2	31.2
		빌보드 200								
이넥스트도어	차트	빌보드 Hot 100								
. ,		오리콘 주간								3
		종류							싱글 1집	미니 1집
	앨범	초동 판매량							110.4	449.2
		분기 판매량							179.7	522.1

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

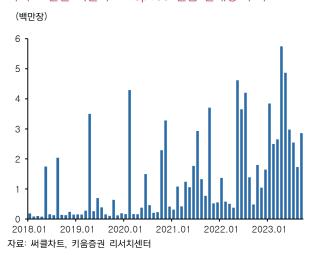
키움증권

하이브 주요 아티스트 3Q23 앨범 판매량

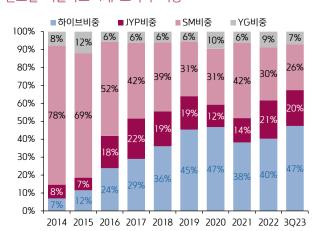
(#JTF 0/)	아티스트		23.11.2 기준 신보	2H23		2023(~23년	9월 누적)	2022		
(선명, 70)	어디즈트	발매일	앨범명	선주문 초동		총 판매	신보	구보	합계	22년 대비	합계
	BTS	22.06.10	Proof	-	2,752	107	75	316	390	7%	5,752
	BTS(슈가)	23.04.21	D-DAY(슈가)	-	1,277	17	1,357	-	1,357	-	-
	BTS(지민)	23.03.24	FACE	-	1,454	53	1,667	-	1,667	-	-
	BTS(진)	22.10.28	The Astronaut	-	770	-	-	-	-	-	1,040
	BTS(RM)	22.12.02	Indigo	-	619	67	67	-	67	9%	740
	BTS(j-hope)	23.08.18	Jack In The Box(Hope Edition)	-	530	582	582	-	582	107%	542
하이브	BTS(뷔)	23.09.08	Layover		2,102	2,017	2,017	-	2,017	_	-
	세븐틴	23.10.23	SEVENTEENTH HEAVEN	4,640	5,092	6,514	6,514	3,774	10,287	184%	5,584
	TXT	23.10.13	이름의 장: FREEFALL	2,350	2,252	2,450	3,230	514	3,744	135%	2,782
	ENHYPEN	23.05.22	Dark Blood	-	1,323	67	1,709	110	1,819	69%	2,638
	르세라핌	23.05.01	Unforgiven	1,380	1,258	67	1,790	146	1,935	150%	1,289
	뉴진스	23.07.21	Get Up	1,720	1,650	2,060	3,446	680	4,126	536%	770
	부석순	23.02.06	Second Wind	-	610	_	756	-	756	-	-

자료: 하이브, 써클차트, 한터차트, 언론보도, 키움증권 리서치센터

하이브 월별 서클차트 Top100 앨범 판매량 추이

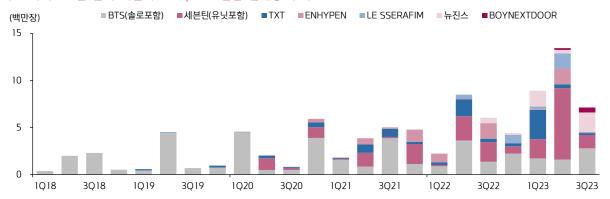


연도별 서클차트 4개 소속사 비중



자료: 써클차트, 키움증권 리서치센터

하이브 아티스트별 분기 서클차트 Top100 앨범 판매량 추이



자료: 써클차트, 키움증권 리서치센터

하이브 실적 Review

(십억원)	3Q23P	3Q22	(YoY)	2Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	537.9	445.5	20.7%	621.0	-13.4%	509.6	5.5%
영업이익	72.7	60.6	19.9%	81.3	-10.7%	64.2	13.2%
순이익	98.6	93.0	6.0%	117.4	-16.0%	64.3	53.3%

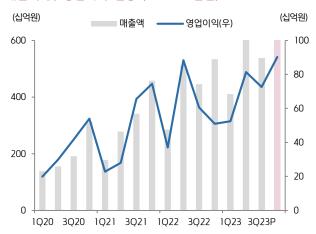
자료: 하이브, 에프앤가이드 키움증권 리서치센터

하이브 실적 추정치 변경 내역

		변경 전			변경 후		차이		
(십억원)	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	2,193.0	2,424.7	2,802.3	2,213.5	2,406.5	2,858.5	0.9%	-0.7%	2.0%
영업이익	278.1	311.1	373.8	296.8	327.9	407.2	6.7%	5.4%	8.9%
순이익	261.9	279.5	327.3	306.7	285.4	345.4	17.1%	2.1%	5.5%
(YoY)									
매출액	23.5%	10.6%	15.6%	24.6%	8.7%	18.8%			
영업이익	17.4%	11.8%	20.2%	25.3%	10.5%	24.2%			
순이익	445.9%	6.7%	17.1%	539.4%	-7.0%	21.0%			

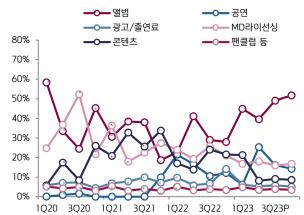
자료: 키움증권 리서치센터

매출액 및 영업이익 전망 (K-IFRS 연결)



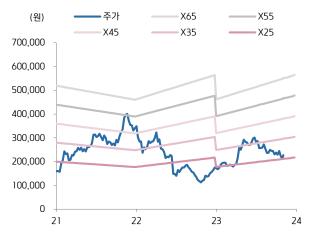
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

부문별 매출액 비중 추이 (K-IFRS 연결)



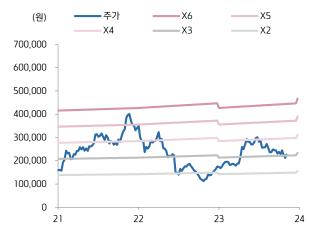
자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

	\sim	_		ı
71	언	ш	ш.	ı

변수에 1255 1774 2 2215 2405 2405 2405 2405 2405 2405 2405 240	산서				(단위	리: 십억원) 	재무상태표				(단위	4: 십억원)
마음한 이 632	FRS 연결	2021A 2	2022A	2023F	2024F	2025F	12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
마음이약 428 057 104 235 3057 104 235 3050 104 24 200 20 104 24 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20 20		1,255.9 1,	1,776.2	2,213.5	2,406.5	2,858.5	유동자산	2,003.1	2,115.8	2,245.1	2,337.0	2,506.3
변경영영영 1902 2369 2368 2379		632.9	933.5	1,206.4	1,343.3	1,649.0	현금 및 현금성자산	677.7	531.6	514.8	400.0	272.8
1909		623.0	842.6	1,007.1	1,063.2	1,209.5	단기금융자산	974.0	1,154.9	1,212.6	1,418.8	1,660.0
변함으여		432.8	605.7	710.4	735.3	802.3	매출채권 및 기타채권	185.0	270.0	336.5	336.9	371.6
명임함으		190.2	236.9	296.8	327.9	407.2	재고자산	83.2	79.2	98.7	96.3	114.3
이 아내		273.5	355.8	411.7	433.2	509.0	기타유동자산	83.2	80.1	82.5	85.0	87.6
이 마대임 이 13.2 34.6 34.6 34.6 34.6 34.6 34.6 유망자는 13.30 14.70.2 14.63.6 1.55.6 의원관련으로 14.63.6 1.55.6 14.63.6 14.53		20.2	-140.4	124.0	61.0	63.6	비유동자산	2,725.8	2,754.6	2,746.1	2,747.1	2,751.7
의원관면성 연석 76.7 6.7 6.7 5.9 5.0 5.0 부정하는 1.30 14.70 14.04 14.05 10.0 14.0		9.3	37.7	38.6	40.7	43.2	투자자산	1,085.4	781.7	788.0	794.4	8.008
유학 번 개기단으		13.2	34.6	34.6	34.6	34.6	유형자산	86.9	98.8	90.5	90.1	91.9
중 현 원 기	익	9.4	71.9	5.0	5.0	5.0	무형자산	1,330.0	1,470.2	1,463.6	1,458.7	1,455.0
기타 5.5 - 1481 1150 449 450	실	6.7	67.4	5.0	5.0	5.0	기타비유동자산	223.5	403.9	404.0	403.9	404.0
변역세하2편이약 1408 480 3055 2854 3454 1768 만기타자약 1878 3541 3452 3774 386 1876 1876 3452 2542 2552 1876년약 1408 480 3055 2854 3454 1878 3543 2522 252 252 57년약이약 1408 480 3055 2854 3454 1768주산약이 1808 482 3052 2850 3613 1768주산약이 1808 523 3272 250 3613 768주산약이상 577 414 426 877 1888 2474 1628 2715 2725 2726 2726 2726 2726 2726 2726 272	계기업손익	15.9	0.1	5.0	10.0	10.0	자산총계	4,728.9	4,870.4	4,991.2	5,084.1	5,258.0
변역시작		5.5 -	-148.1	115.0	44.9	45.0	유동부채	586.6	849.5	883.7	904.6	947.1
변유 변경 1408 480 305.5 285.4 345.4 기타유당제 165.3 252.2 252.5 275.5 276.0 140.8 480 305.5 285.4 345.4 148.8 148.8 365.7 365.7 365.5 285.4 345.4 148.8 365.7	l익	210.5	96.5	420.7	388.9	470.8	매입채무 및 기타채무	233.5	343.2	377.4	398.3	440.9
기계		69.6	48.5	115.3	103.5	125.3	단기금융부채	187.8	254.1	254.1	254.1	254.1
제품수이에 136.8 52.3 332.7 25.0 36.13	4	140.8	48.0	305.5	285.4	345.4	기타유동부채	165.3	252.2	252.2	252.2	252.1
중심을 및 수억성 (%)		140.8	48.0	305.5	285.4	345.4	비유동부채	1,255.7	1,092.3	1,092.3	1,097.9	1,102.9
명압이익 공간용 307 24.6 25.3 10.5 24.2 10.4 10.4 24.6 2.8 19 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0	4	136.8	52.3	332.7	295.0	361.3	장기금융부채	1,038.2	859.7	859.7	859.7	859.7
명입에역 증감을 30,7 24,6 25,3 10,5 24,2 24,2 27,7 27,7 2,2 2	식성 (%)						기타비유동부채	217.5	232.6	232.6	238.2	243.2
BBITDA 증감을 59.6 - 61.8 53.1 - 13.2 2.5 자본의 2.20.7 2.0.7 2.0.8 2.20.7 제품주순이익 증감을 59.6 - 61.8 53.1 - 11.3 22.5 자본인어금 2.3.4 2.65.3 2.5.6 2.5.0 2.5.5 2.5.8 2.5.8 2.5.0 대축주이익용(%) 49.6 47.4 45.5 44.2 42.3 기타모괄수익수계액 60.7 - 15.9.5 - 378.5 - 5.9.7 양업이익용(%) 15.1 13.3 13.4 13.6 14.2 명입이익용(%) 15.1 13.3 13.4 13.6 14.2 명입이익용(%) 15.1 13.3 13.4 13.6 14.2 대체구분 14.7 18.8 2 13.0 12.0 18.6 18.0 17.5 대체구분 14.7 18.8 2 13.0 12.0 18.6 18.0 17.5 보다는 납액의 1.0 19.0 19.0 19.0 19.0 19.0 19.0 19.0	감 월	57.7	41.4	24.6	8.7	18.8	부채총계	1,842.3	1,941.8	1,976.0	2,002.5	2,050.0
대부주준이익 증강을 변경 28.3 - 64.9 536.1 - 11.3 22.5 자분양이급 25.44.4 26.03 2.650.3 2.650.3 2.650.2 EFS 증강을 28.3 - 64.9 47.4 45.5 44.2 44.2 7旧목과본이막기액 60.7 - 15.95 - 37.85 - 5.97 영압이익통(%) 15.1 13.3 13.4 13.6 14.2 이익양이급 18.8 23.1 56.5 9.86 전기에 등에 19.7 2.9 15.0 18.6 18.0 17.8 나이라이얼이급 18.8 2.33.1 56.5 9.86 전기에 등에 2.9 15.0 18.6 18.0 17.8 나이라이얼이급 18.8 2.33.1 56.5 9.86 전기에 등에 2.9 15.0 18.6 18.0 17.8 나이라이얼이급에 18.0 2.73.1 3.08 2.50 전기에 등에 2.9 15.0 18.6 18.0 17.8 나이라이얼이급에 18.0 2.73.1 3.08 2.50 전기에 등에 2.98 2.0 18.6 18.0 17.8 나이라이얼이급에 18.0 2.73.1 3.08 2.50 2.0 12.3 12.6 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0	5감율	30.7	24.6	25.3	10.5	24.2	 지배지분	2,811.9	2,770.5	2,884.3	2,960.3	3,102.5
변증이임용(%) 496 47.4 45.5 44.2 42.3 기타자본이 60.7 -159.5 -278.5 -479.6 약합이임용(%) 496 47.4 45.5 44.2 42.3 기타자관이막기에 60.7 -159.5 -378.5 -479.6 달라다스 Margin(%) 15.1 13.3 13.4 13.6 14.2 이익어라 1808 23.3 156.9 86.6 달라다스 Margin(%) 10.9 2.9 15.0 12.3 12.6 전부하기 28.8 12.3 156.9 86.6 달라다스 Margin(%) 10.9 2.9 15.0 12.3 12.6 전부하기 28.8 12.3 156.9 86.6 달라다스 Margin(%) 10.9 2.9 15.0 12.3 12.6 전부하기 28.8 12.3 156.9 86.6 12.3 12.5 12.5 12.5 12.5 12.5 12.5 12.5 12.5	감율	51.6	30.1	15.7	5.2	17.5	자본금	20.7	20.7	20.8	20.8	20.8
변출하임함(영) 49.6 47.4 45.5 44.2 42.3 기타포괄산막누계액 60.7 15.9 5.37.6 5.59.6 8년(전) 약념(영) 15.1 13.3 13.4 13.6 14.2 이익영어급 18.8 233.1 56.5 86.0 12.0 14.0 14.0 14.2 14.0 14.0 14.0 14.0 14.0 14.0 14.0 14.0		59.6	-61.8	536.1	-11.3	22.5		2,544.4	2,650.3	2,650.3	2,650.3	2,650.3
명합이익용(%) 15.1 13.3 13.4 13.6 14.2 이익영어급 18.8 23.1 56.5 26.0 15.1 13.3 13.4 13.6 14.2 이익영어급 18.8 23.1 56.5 26.0 15.1 13.3 13.4 13.6 14.2 이익영어급 18.0 23.1 56.5 26.0 20.0 18.6 18.0 14.2 이익영어급 18.0 23.1 56.5 26.0 20.0 18.6 18.0 17.8 비재대본 74.7 16.2 13.0 2 12.0 12.0 12.0 12.0 12.0 12.0 12.0				532,6	-11.5			5,3	25.8	25.8	25.8	25,8
응답이익름(%) 15.1 13.3 13.4 13.6 14.2 이익잉어금 18.0 23.1 56.5 8.06 전부수준이역름(%) 10.9 2.9 15.0 12.3 17.8 변부수준이역름(%) 10.9 2.9 15.0 12.3 17.8 전략 전략을 받는다는 선익의 전략 전략을 받는다는 선익의 전략 전략을 받는다는 선익의 전략 전략을 받는다. 전략 선택을 받는다. 전략 선택을 받는다. 전략을 받는다. 전략으로 받는다. 전략을 받는다. 전략을		49.6	47.4	45.5	44.2		기타포괄손익누계액	60.7	-159.5	-378.5	-597.6	-816.6
변금 등 대 전 등 대 등 대 등 대 등 대 등 대 등 대 등 대 등 대 등											860,9	1,222,2
지배주주인익념(%) 10,9 2,9 15,0 12,3 12,6 전부하기 2,886, 2,928, 3,015,3 3,081 전급름표 (단위: 업명)										130.9	121,3	105.5
변급으름표 177.3 2021A 2022A 2023F 2024F 2025F 20	_	10,9	2,9	15.0	12,3	12,6	자본총계	2,886,6	2,928,7	3,015,3	3,081.6	3,208.0
12월 결산, FRS 연결 2021A 2021A 2023F 2024F 2025F 2024F 2025F 영합활동 현금호름 177.3 347.1 564.7 615.3 638.0 FSF자표(원)	Γ				(다오	입: 시어워)					(다의:	원, %, 배)
당기손이익 0.0 0.0 305.5 285.4 345.4 EPS 3.606 1.265 8.004 7.00 비한금항목의 가감 80.9 342.0 314.7 291.3 307.0 BPS 67.998 66.995 69.248 71.00 유형자산감가상각비 36.1 50.1 58.4 50.4 48.1 CFPS 5.843 9.431 14.917 13.8 무형자산감가상각비 47.2 68.7 56.5 54.9 53.7 DPS 0 0 0 0 0 기가 기타 15.0 324.5 224.8 221.0 250.2 PER 96.8 137.1 28.8 32.0 대출채산의가타채산의감소 -22.8 -63.4 -66.5 -0.4 -34.7 PER(최고) 116.9 284.9 39.0 대출채산의가타채산의감소 -22.8 -63.4 -66.5 -0.4 -34.7 PER(최고) 116.9 284.9 39.0 대출채산의가타채산의감소 -20.4 -5.3 -19.5 2.4 -18.1 PBR 5.13 2.59 3.33 3.3 3.3 대입채무및기타채산의감소 -20.4 -5.3 -19.5 2.4 -18.1 PBR 5.13 2.59 3.33 3.3 3.3 대입채무및기타채무의증가 -4.7 6.9 34.2 20.9 42.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 7.10 2.8 8 4.51 7.10 5.0 8 4.0 4 4.3 3.3 3.3 5.1		20214 2	20224	20225			<u> </u>	20214	20224	20225		2025F
당기순이익 0.0 0.0 305.5 285.4 345.4 EPS 3,606 1,265 8,004 7,00 비현금항목의 가감 80.9 342.0 314.7 291.3 307.0 BPS 67,998 66,998 69,248 71,00 유영자산감가상각비 36.1 50.1 58.4 50.4 48.1 CFPS 5,843 9,431 14,917 13,8								2021A	ZUZZA	20236	2024	2023F
비천금항목의 가감	쓰금							2 404	1 745	9.004	7 007	8,674
유형자산감가상각비 47.2 68.7 56.5 54.9 53.7 DPS 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0) 71/21											74,487
무형자산감가상각비 47.2 68.7 56.5 54.9 53.7 DPS 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0												15,665
지문법평가손익 -17.4 -101.3 -25.0 -35.0 -45.0 주가바수(배) 기타 15.0 324.5 224.8 221.0 250.2 PER 96.8 137.1 28.8 32 영입활동자산부채증감 -54.1 -10.7 -54.2 26.1 -7.8 PER(최고) 116.9 284.9 39.0 배출채권및기타채권의감소 -22.8 -63.4 -66.5 -0.4 -34.7 PER(최고) 116.9 284.9 39.0 배출채권및기타채권의감소 -20.4 -5.3 -66.5 -0.4 -34.7 PER(최고) 116.9 284.9 39.0 대입채무및기타채권의감소 -20.4 -5.3 -66.5 -0.4 -18.1 PBR 5.13 2.59 3.33 3 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 20.9 42.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 2.5 PBR(최고) 2.18 1.60 2.32 기타현금흐름 150.5 15.8 -1.3 12.5 -6.6 PSR 10.54 4.04 4.33 3.9 투자활동 현급흐름 -2,110.2 -285.3 -542.0 -690.4 -725.4 PCFR 59.7 18.4 15.5 16.6 유형자신의 취득 -54.0 -17.1 -50.0 -50.0 -50.0 EV/EBITDA 51.5 19.0 22.1 20.0 유형자신의 취득 -54.0 -17.1 -50.0 -50.0 -50.0 EV/EBITDA 51.5 19.0 22.1 20.0 유형자신의 취득 -40.6 -8.8 -50.0 -50.0 -50.0 EV/EBITDA 51.5 19.0 22.1 20.0 무현자신의 순취득 -40.6 -8.8 -50.0 -50.0 -50.0 HI당성향(%,보통주,현금) 0.0 0.0 0.0 0.0 EV/EBITDA 51.5 19.0 22.1 20.0 무현자신의감소(증가) -191.0 -180.8 -57.7 -206.1 -241.2 ROA 4.2 10.0 0.0 0.0 0.0 EV/EBITDA 6.8 10.0 0.0 0.0 0.0 EV/EBITDA 51.5 19.0 22.1 20.0 지구활동 현급흐름 2,226.3 -188.2 -21.9 -22.0 -22.0 ROIC 15.5 -3.7 13.0 14.4 자인금의 증가(감소) 822.1 -166.1 0.0 0.0 0.0 0.0 대출채권의전을 8.3 7.8 7.3 7.3 7.4 자인금의 증가(감소) 822.1 -166.1 0.0 0.0 0.0 0.0 대출채권의전을 17.3 21.9 24.9 24.4 자인금의 증가(감소) 822.1 -166.1 0.0 0.0 0.0 0.0 FAIL의 63.8 66.3 66.3 66.3 66.3 66.3 66.3 66.3											0,040	0,000
기타 15.0 324.5 224.8 221.0 250.2 PER 96.8 137.1 28.8 32 명임활동자산부채증감 -54.1 -10.7 -54.2 26.1 -7.8 PER(최고) 116.9 284.9 39.0 매출채권및기타채권의감소 -22.8 -63.4 -66.5 -0.4 -34.7 PER(최고) 116.9 284.9 39.0 매출채권및기타채권의감소 -20.4 -5.3 -19.5 2.4 -18.1 PBR 5.13 2.59 3.33 3.3 대입채무및기타채무의증가 -4.7 6.9 34.2 20.9 42.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 25.9 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 25.9 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 25.9 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 25.9 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 25.9 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 25.9 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 25.9 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 25.9 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 51.0 2.32 51.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 51.0 2.32 51.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 51.0 51.5 TBR -6.6 PSR 10.54 4.04 4.33 3.3 51.5 PBR(최고) 7.5 TBR -6.2 51.5 TBR -6.2 51.								U	U	U	U	U
영업활동자산부채증감 -54.1 -10.7 -54.2 26.1 -7.8 PER(최立) 116.9 284.9 39.0 대출채권및기타채권의감소 -22.8 -63.4 -66.5 -0.4 -34.7 PER(최저) 41.2 84.6 20.1 제고자산의감소 -20.4 -5.3 -19.5 2.4 -18.1 PBR 5.13 2.59 3.33 3.3 대업체무및기타채무의증가 -4.7 6.9 34.2 20.9 42.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 2.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 2.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 2.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 2.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 1.60 2.32 기타권금호름 150.5 15.8 -1.3 12.5 -6.6 PSR 10.54 4.04 4.33 3.4 PER 한국호름 -2.110.2 -285.3 -542.0 -690.4 -725.4 유형자산의 취득 -2.110.2 -285.3 -542.0 -690.4 -725.4 PCFR 59.7 18.4 15.5 16.0 22.1 20.0 PGR 20.1 PCFR 59.7 18.4 15.5 16.0 PCFR 19.4 PCFR 59.7 18.4 15.5 16.0 PCFR 19.4 PCFR 59.7 18.4 15.5 19.0 PCFR 59.7 18.4 15.5 19.	157							96.8	137 1	78.8	32,5	26,6
매출재권및기타채권의감소 -22.8 -63.4 -66.5 -0.4 -34.7 PER(최저) 41.2 84.6 20.1 지교자산의감소 -20.4 -5.3 -19.5 2.4 -18.1 PBR 5.13 2.59 3.33 3.3 대입채무및기타채무의증가 -4.7 6.9 34.2 20.9 42.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 2.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 2.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 2.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 기타 -6.2 51.1 -2.4 3.2 2.5 PBR(최고) 6.20 5.38 4.51 7.5 PBR(청고) 6.20 5.30 7.5 PBR(청고) 6.20 5.20 7.5 PBR(청고) 6.20 5.30 7.5 PBR(청고) 6.20 5.20 7.5 PB	いせがるシ										22.2	20.0
재고자산의감소												
매입채무및기타채무의증가											3,24	3,09
기타											3.24	3.07
기타현금호름 150.5 15.8 -1.3 12.5 -6.6 PSR 10.54 4.04 4.33 3.55 4.05 4.	K-19011-901											
투자활동 현금호름 -2,110.2 -285.3 -542.0 -690.4 -725.4 PCFR 59.7 18.4 15.5 16 유형자산의 취득 -54.0 -17.1 -50.0 -50.0 -50.0 EV/EBITDA 51.5 19.0 22.1 20 유형자산의 처분 0.3 0.4 0.0 0.0 -50.0 #BY/EBITDA 51.5 19.0 22.1 20 무형자산의 처분 0.3 0.4 0.0 0.0 -50.0 #BY/EBITDA 0.0	⊒.										3.99	3,36
유형자산의 취득 -54.0 -17.1 -50.0 -50.0 -50.0 EV/EBITDA 51.5 19.0 22.1 20.0 유형자산의 처분 0.3 0.4 0.0 0.0 0.0 주요비율(%) 무형자산의 천본 -40.6 -8.8 -50.0 -50.0 -50.0 배당성향(%,보통주,현금) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 두자자산의감소(증가) -1,035.8 303.9 -1.4 -1.4 -1.4 +1.4 +1.4 +1.4 +1.4 +1.4 +1.4 +1.4 +	-:										16,6	14.7
유형자산의 처분 0.3 0.4 0.0 0.0 0.0 전유비율(%) 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등		•									20.8	17.5
무형자산의 순취득 -40.6 -8.8 -50.0 -50.0 -50.0 배당성향(%,보통주.현금) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.								د.۱د	17.0	ZZ. I	20.0	17.3
투자자산의감소(증가) -1,035.8 303.9 -1.4 -1.4 -1.4 배당수익률(%,보통주,현금) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 단기금융자산의감소(증가) -191.0 -180.8 -57.7 -206.1 -241.2 ROA 4.2 1.0 6.2 5.5 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0								0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가) -191,0 -180,8 -57,7 -206,1 -241,2 ROA 4,2 1,0 6,2 5,5 1,113,8											0.0	0.0
기타 -789.1 -382.9 -382.9 -382.9 -382.8 ROE 6.8 1.9 11.8 10 재무활동 현금호름 2,226.3 -188.2 -21.9 -22.0 ROIC 15.5 -3.7 13.0 14 차입금의 증가(감소) 822.1 -166.1 0.0 0.0 0.0 매출채권회전율 8.3 7.8 7.3 7 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 1,323.2 0.0 0.1 0.0 0.0 재고자산회전율 17.3 21.9 24.9 24 자기주식처분(취득) 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 63.8 66.3 65.5 65 비당금지급 0.0 0.0 0.0 0.0 순차입금비율 -14.8 -19.6 -20.3 -22 기타 81.0 -22.1 -22.0 -22.0 -22.0 이자보상배율 14.4 6.8 8.6 9 기타현금지급 4.1 -19.7 -17.7 -17.7 -17.7 총차입금 1,113.8 1,113.8 1,113.8											5.7	6.7
재무활동 현금호름 2,226.3 -188.2 -21.9 -22.0 -22.0 ROIC 15.5 -3.7 13.0 14 차입금의 증가(감소) 822.1 -166.1 0.0 0.0 0.0 매출채권회전율 8.3 7.8 7.3 7 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 1,323.2 0.0 0.1 0.0 0.0 재고자산회전율 17.3 21.9 24.9 24 자기주식처분(취득) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 63.8 66.3 65.5 65 배당금지급 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 순차입금비율 -14.8 -19.6 -20.3 -22 기타 81.0 -22.1 -22.0 -22.0 -22.0 이자보상배율 14.4 6.8 8.6 9	·[근리답오(당기)										10.1	11.9
차입금의 증가(감소) 822.1 -166.1 0.0 0.0 0.0 매출채권회전율 8.3 7.8 7.3 7 자본금, 자본잉여금의 증개감소) 1,323.2 0.0 0.1 0.0 0.0 재고자산회전율 17.3 21.9 24.9 24 자기주식처분(취득) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 63.8 66.3 65.5 65 배당금지급 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 순차입금비율 -14.8 -19.6 -20.3 -22 기타 81.0 -22.1 -22.0 -22.0 -22.0 이자보상배율 14.4 6.8 8.6 9	 大己											
자본금, 자본잉여금의 증개감쇠 1,323.2 0.0 0.1 0.0 0.0 재고자산회전율 17.3 21.9 24.9 24.7 자기주식처분(취득) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 63.8 66.3 65.5 65.5 년 1년 1											14.6	18.4
자기주식처분(취득) 0.0 0.0 0.0 0.0 1.0 보채비율 63.8 66.3 65.5 65.5 45.5 배당금지급 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 년차입금비율 14.8 -19.6 -20.3 -22.5 기타 81.0 -22.1 -22.0 -22.0 -22.0 이자보상배율 14.4 6.8 8.6 9.5 기타연금흐름 4.1 -19.7 -17.7 -17.7 등차입금 1,225.9 1,113.8 1,113.8 1,113.8											7.1	8.1
배당금지급 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 순차입금비율 -14.8 -19.6 -20.3 -22.0 기타 81.0 -22.1 -22.0 -22.0 -22.0 이자보상배율 14.4 6.8 8.6 9 기타연금흐름 4.1 -19.7 -17.7 -17.7 -17.7 총차입금 1,225.9 1,113.8 1,113.8 1,113.											24.7	27.1
기타 81.0 -22.1 -22.0 -22.0 이자보상배율 14.4 6.8 8.6 9 기타현금흐름 4.1 -19.7 -17.7 -17.7 등차입금 1,225.9 1,113.8 1,113.8 1,113.											65.0	63.9
기타현금흐름 4.1 -19.7 -17.7 -17.7 -17.7 총차입금 1,225.9 1,113.8 1,113.8 1,113.8											-22.9	-25.5
											9.5	11.8
연금 및 연금성사산의 순증가 297.4 -146.1 -16.8 -114.8 -127.2 순차입금 -425.8 -572.7 -613.6 -704											1,113.8	1,113.8
			-146.1	-16.8	-114.8	-127.2					-704.9	-819.0
											433.2	509.0
기말현금 및 현금성자산 677.7 531.6 514.8 400.0 272.8 FCF 90.2 24.0 176.2 273 자리 : 카우즈과 리서비센터		6/7.7	531.6	514.8	400.0	272.8	tLt .	90.2	24.0	176.2	273.7	297.8

자료 : 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 2일 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.

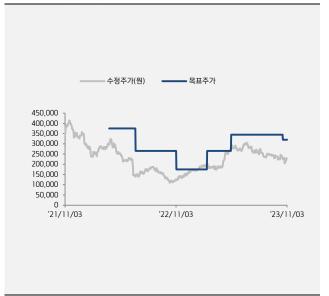
고지사항

- 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 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제 의 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 만.형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

목표 괴리율(%) 가격 대상 종목명 일자 투자의견 목표주가 주가대비 주가대비 시점 하이브 2022-03-28 Buy(Initiate) 375,000원 6개월 -22,82 -13.87(352820) 2022-04-26 375,000원 6개월 -24.80 -13.87 Buy(Maintain) 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 -19 48 -14 64 6개월 2023-06-08 Buy(Maintain) 345,000원 6개월 -18.51 -11.01 2023-07-18 Buy(Maintain) 345,000원 6개월 -19.73 -11.01 2023-08-09 Buy(Maintain) 345,000원 6개월 -22.19 -11.01 2023-09-14 6개월 Buy(Maintain) 345,000원 -24,14 -11,01 2023-10-20 Buy(Maintain) 320,000원 6개월 -30.81 -27.66 2023-11-03 Buy(Maintain) 320,000원 6개월

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 (2022/10/1~2023/9/30)

매수	중립	매도
96,99%	3.01%	0.00%

^{*}주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.