

2024. 4. 8

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	300,000원	33.9%
현재주가	224,000원	
시가총액	9,330원	
Shares (float)	41,652,097주 (45.8%)	
52주 최저/최고	185,900원/307,000원	
60일-평균거래대금	515.1억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
하이브 (%)	18.8	-1.3	17.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	15.9	-12.6	8.0

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	300,000	300,000	0.0%
2024E EPS	6,068	6,132	-1.0%
2025E EPS	6,749	6,572	2.7%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	15
Target price	308,000
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

하이브 (352820)

차근차근 빌드업

- 1분기 영업이익은 120억원으로 전년 동기 대비 77% 역성장 예상. 상대적으로 음반 발매가 적었고 2개의 신인 아티스트 데뷔 등에 기인
- 멀티 레이블 체제를 통해 아티스트 라인업을 확장하며 양호한 성과 확대 지속. UMG와의 음반/음원 글로벌 독점 유통 계약 체결에 따른 이익 개선 효과 전망
- 강력한 아티스트에 기반한 다방면의 수익 호전과 플랫폼 영향력 확대 예상

WHAT'S THE STORY?

1Q24 실적 Preview- 컨센서스 하회 전망: 1분기 매출액은 3,574억원(-13.0% YoY), 영업이익 120억원(-77.1% YoY)으로 컨센서스(335억원)를 밑돌 것으로 예상된다. 전년 동기 주력 아티스트 음반 발매가 많았던 높은 기저 효과로 음반/음원 매출이 역성장할 것으로 예상된다. 분기 중에 '투어스(1월)'와 '아일릿(3월)'이 데뷔했는데, 시장 반응을 고려할 때 성공적인 신고식을 치른 것으로 판단된다. 위버스에서 '나나투어 with 세븐틴' 풀버전이 판매됐고 티빙과 프라임비디오를 통해 제이홉의 'Hope on the Street' 콘텐츠가 공개되어 관련 수익이 반영될 전망이다. 세븐틴, 엔하이픈 등 소속 아티스트의 콘서트 횟수가 늘어 공연 매출은 성장세를 이어갔을 것이다. 4월 2일 하이브M에서 첫 퍼블리싱 게임으로 출시된 '별이되어라 2' 관련 마케팅 비용 등은 2분기에 인식될 전망이다.

빌드업은 순조롭게 진행 중: 멀티 레이블 체제 구축 이후 각 레이블들을 통해 꾸준히 아티스트 풀을 확장하면서 건실한 성장을 시현 중이다. 올해 데뷔한 2개 그룹 모두 음반/음원 성적이 긍정적이었기에 빠른 이익 기여가 예상된다. 2분기에는 투바투, 세븐틴, 엔하이픈, 뉴진스 등 아티스트의 컴백과 UMG와 협업해 결성한 걸그룹 'KATSEYE'가 예정되어 있어 활발한 활동이 예상된다. 3월 말 하이브는 UMG와 향후 10년 간 음반·음원 글로벌 독점 유통 계약을 체결하고 UMG 아티스트의 위버스 입점 등을 포함한 플랫폼 영역에서의 시너지 모색을 발표했다. 관련해서 이익 개선과 위버스의 글로벌 영향력 확대가 나타날 것이다.

츄츄하면서 강력한 아티스트 라인업의 파워 입증 지속: BUY 의견과 목표주가 30만원(SOTP 방식, 15배)을 유지한다. 츄츄한 아티스트 라인업에 기반해 음반/음원, 공연뿐 아니라 IP를 활용한 콘텐츠, 라이선싱 매출에서도 두각을 나타낼 것으로 예상된다. 위버스는 해외 아티스트 입점과 서비스 역량 강화로 글로벌 시장 내 영향력을 확대해 나갈 전망이다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	2,178	2,264	2,600	2,942
영업이익 (십억원)	296	304	377	440
순이익 (십억원)	183	248	276	316
EPS (adj) (원)	4,504	6,068	6,749	7,718
EPS (adj) growth (%)	256.0	34.7	11.2	14.3
EBITDA margin (%)	19.4	17.8	17.4	17.0
ROE (%)	6.6	8.7	9.4	9.9
P/E (adj) (배)	51.8	36.9	33.2	29.0
P/B (배)	3.3	3.3	3.0	2.8
EV/EBITDA (배)	22.9	22.7	19.3	16.7
Dividend yield (%)	0.3	0.4	0.5	0.6

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q23	4Q23	1Q24E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	410.6	608.6	357.4	-41.3	-13.0	375.4	-4.8
영업이익	52.5	89.3	12.0	23.0	-77.1	33.5	-64.0
영업이익률 (% p)	12.8	14.7	3.4	-11.3	-9.4	8.9	-5.5
세전이익	51.3	-77.2	30.5	(흑전)	-40.7	54.1	-43.7
지배주주순이익	24.3	-54.0	21.2	(흑전)	-12.7	30.7	-30.9

자료: 하이브, WiseFn, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	285.0	512.2	445.5	533.5	410.6	621.0	537.9	608.6	357.4	668.8	535.6	702.8	1,776.2	2,178.1	2,264.5	2,600.2
음반/음원	64.6	210.9	129.2	149.1	184.3	245.9	264.1	276.2	100.3	302.9	180.6	303.9	553.9	970.5	887.7	1,063.7
공연	61.3	85.0	47.2	64.7	25.2	157.5	86.9	89.5	44.8	126.2	121.5	96.8	258.2	359.1	389.2	437.5
광고/출연료	26.4	30.0	29.8	75.6	25.0	33.0	31.4	52.5	30.6	38.1	37.5	60.8	161.8	141.9	167.0	185.8
MD 및 라이선싱	69.6	98.8	114.7	112.5	68.9	111.9	85.7	59.1	66.0	96.8	104.5	68.7	395.6	325.6	336.1	358.7
콘텐츠	48.5	70.7	107.2	115.1	87.3	50.8	48.7	103.1	85.9	73.5	59.0	138.0	341.5	289.9	356.4	398.4
팬클럽 등	14.5	16.9	17.3	18.4	20.0	21.8	21.0	28.4	29.8	31.3	32.5	34.6	67.1	91.2	128.2	156.0
영업이익	37.1	88.3	60.6	50.9	52.5	81.3	72.7	72.7	12.0	92.0	76.0	124.3	236.9	279.2	304.3	376.6
영업이익률 (%)	13.0	17.2	13.6	9.5	12.8	13.1	13.5	11.9	3.4	13.8	14.2	17.7	13.3	12.8	13.4	14.5
영업외손익	11.7	40.2	73.4	-238.2	-1.2	64.7	60.1	-152.7	18.4	15.8	59.3	-52.3	-113.0	-29.0	41.2	9.5
세전이익	48.3	125.5	121.6	-199.0	51.3	146.1	132.8	-80.1	30.5	107.9	135.3	72.0	96.5	250.1	345.5	386.1
지배주주순이익	32.5	97.7	89.6	-167.5	24.3	117.3	102.7	-57.1	21.2	80.5	99.1	52.0	52.3	187.3	252.8	281.1
(% YoY)																
매출액	59.8	83.8	30.6	16.5	44.1	21.2	20.7	14.1	-13.0	7.7	-0.4	15.5	41.4	22.6	4.0	14.8
음반/음원	18.5	97.1	-0.4	74.1	185.1	16.6	104.4	85.2	-45.6	23.2	-31.6	10.0	47.0	75.2	-8.5	19.8
공연	n/a	n/a	n/a	42.8	-58.8	85.4	83.9	38.4	77.5	-19.9	39.8	8.1	470.1	39.1	8.4	12.4
광고/출연료	115.9	39.0	-11.7	128.1	-5.3	10.0	5.4	-30.6	22.5	15.3	19.5	15.8	60.6	-12.3	17.7	11.2
MD 및 라이선싱	7.4	97.2	49.5	-10.3	-0.9	13.3	-25.3	-47.5	-4.2	-13.5	22.0	16.3	24.8	-17.7	3.2	6.7
콘텐츠	30.6	-22.6	22.9	-25.6	79.8	-28.1	-54.5	-10.4	-1.6	44.6	21.0	34.0	-7.8	-15.1	22.9	11.8
팬클럽 등	50.9	96.0	27.5	33.3	37.3	29.4	21.3	54.4	49.4	43.3	54.3	22.1	47.1	35.9	40.6	21.7
영업이익	62.8	215.3	-7.6	-31.1	41.7	-7.9	19.8	42.8	-77.1	13.1	4.6	71.0	24.5	17.8	9.0	23.7
영업이익률 (%p)	0.2	7.2	-5.6	-6.6	-0.2	-4.1	-0.1	2.4	-9.4	0.7	0.7	5.7	-1.8	-0.5	0.6	1.0
영업외손익	257.1	흑전	1,138.7	적전	적전	61.0	-18.0	적지	흑전	-75.5	-1.4	적지	적전	적지	흑전	-76.9
세전이익	93.3	372.6	74.9	적전	6.2	16.4	9.2	적지	-40.7	-26.2	1.9	흑전	-54.2	159.2	38.1	11.7
지배주주순이익	90.3	376.5	87.9	적전	-25.3	20.1	14.6	적지	-12.7	-31.4	-3.5	흑전	-61.8	257.9	35.0	11.2

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 3. 2024년 발매 음반/음원 및 콘서트

아티스트	앨범	발매일	구분	판매량 (장)
투어스	Sparkling Blue	1.22	데뷔 앨범 (1.2 선공개곡)	500,407
르세라핌	EASY	2.19	미니 3집	1,163,827
황민현	Lullaby	3.13	디지털 싱글	
뷔 (BTS)	FRI(END)S	3.15	디지털 싱글	
아일릿	SUPER REAL ME	3.25	데뷔 앨범	380,056*
제이홉 (BTS)	HOPE ON THE STREET VOL.1	3.29	스페셜 앨범	505,592
TXT	MINISODE 3: TOMORROW	4.1	미니 6집	1,546,400*
보이넥스트도어	HOW?	4.15	미니 2집	
세븐틴	17 IS RIGHT HERE	4.29	베스트 앨범	
지코	TBD	4월 말	TBD	
뉴진스	How Sweet	5.24	더블 싱글	
엔하이픈	Dark Moon	5월	스페셜 앨범	
뉴진스	Supernatural	6.21	일본 더블 싱글	
KATSEYE	TBD	2Q24	데뷔 앨범	

아티스트	지역	콘서트/팬미팅	유형	공연일	회차
세븐틴	아시아	SEVENTENN TOUR 'FOLLOW' TO ASIA	오프라인	1.13~1.21	3
엔하이픈	아시아	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE' IN ASIA	오프라인	1.13~2.3	8
&TEAM	아시아	2024 &TEAM CONCERT TOUR 'FIRST PAW PRINT'	오프라인	1.21~3.7	14
프로미스나인	한국	2024_fromis_9 concert <FROM NOW>	오프라인	1.27~1.28	2
엔하이픈	한국	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE PLUS' IN SEOUL	온·오프라인	2.24~2.25	2
투모로우바이투게더	아시아	2024 TXT FANLIVE PRESENT X TOGETHER	오프라인	3.2~3.8	3
세븐틴	한국	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW' AGAIN	오프라인	3.30~3.31	2
엔하이픈	미국	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE PLUS' IN US	온·오프라인	4.24~5.3	5
투모로우바이투게더	한국	TXT WORLD TOUR <ACT : PROMISE> IN SEOUL	온·오프라인	5.3~5.5	3
세븐틴	아시아	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW' AGAIN	오프라인	5.19~5.26	4
보이넥스트도어	한국	2024 BOYNEXTDOOR FANMEETING 'ONEDOORful Day'	온·오프라인	6.1~6.2	2
엔하이픈	일본	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE PLUS' IN JAPAN	온·오프라인	6.11~6.27	7
위버스콘	한국	2024 Weverse Con Festival	온·오프라인	6.15~6.16	2
뉴진스	일본	Bunnies Camp 2024 Tokyo Dome	오프라인	6.26~6.27	2
엔하이픈	일본	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE PLUS' IN JAPAN	온·오프라인	8.24~9.1	4

참고: 1. 앨범 판매량은 24년 3월 30일까지의 일반 및 위버스 앨범 판매량 합계; 2. 아일릿, TXT는 초동 판매량 기준
 자료: 하이브, 씨클차트, 한터차트, 언론 보도, 삼성증권

그림 1. 플레디스 6인조 신인 보이그룹
TWS(투어스), 1/22 데뷔

자료: 하이브, 삼성증권

그림 2. 빌리랩 5인조 신인 걸그룹
I'LL-IT(아일릿), 3/25 데뷔

자료: 하이브, 삼성증권

그림 3. 하이브 UMG 6인조 신인 걸그룹
KATSEYE(캣츠아이), 상반기 데뷔

자료: 하이브, 삼성증권

표 4. 소속 아티스트 1분기 앨범 판매량 (국내)

24년 1분기 (1,2월)				23년 1분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	LE SSERAFIM (르세라핌)	총계	1,127,369	1	투모로우바이투게더	총계	3,144,502
		EASY	1,015,605			이름의 장: TEMPTATION	2,566,527
2	TWS (투어스)	총계	419,944	2	NewJeans	총계	1,691,395
		1st Mini Album 'Sparkling Blue'	349,946			'OMG'	910,339
3	세븐틴	총계	362,891	3	지민	총계	1,573,886
		4th Album 'Face the Sun'	99,674			FACE	1,256,308
4	ENHYPEN	총계	143,162	4	세븐틴	총계	1,271,103
		ORANGE BLOOD	33,692			4th Album 'Face the Sun'	459,680
5	NewJeans	총계	138,869	5	부석순 (SEVENTEEN)	총계	756,410
		2nd EP 'Get Up'	48,267			1st Single Album 'SECOND WIND'	506,411
총 앨범 판매량			2,451,227				8,993,414
위버스 앨범 판매량			188,014				1,552,063

참고: 씨클차트 TOP100 기준

자료: 하이브, 씨클차트, 삼성증권

그림 4. TWS 미니 1집 (1/22)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 5. 르세라핌 미니 3집 (2/19)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 6. 아일릿 미니 1집 (3/25)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 7. TXT 미니 6집 (4/1)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 8. 보이넥스트도어 미니 2집 (4/15)



자료: 하이브, 삼성증권

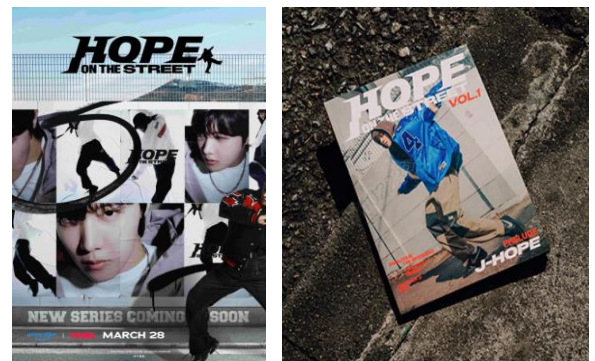
그림 9. 세븐틴 베스트 앨범 (4/29)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 10. tvN '나나투어 with 세븐틴' 위버스 폴버전 공개
(1/5~2/16, 6부작)

자료: 디즈니플러스, 하이브, 삼성증권

그림 11. 아마존 프라임 비디오·티빙 'HOPE ON THE STREET' 공개
(3/28~ 4/12, 6부작)

자료: 하이브, 삼성증권

그림 12. 역대 걸그룹 데뷔 음반 초동 판매량 TOP 7

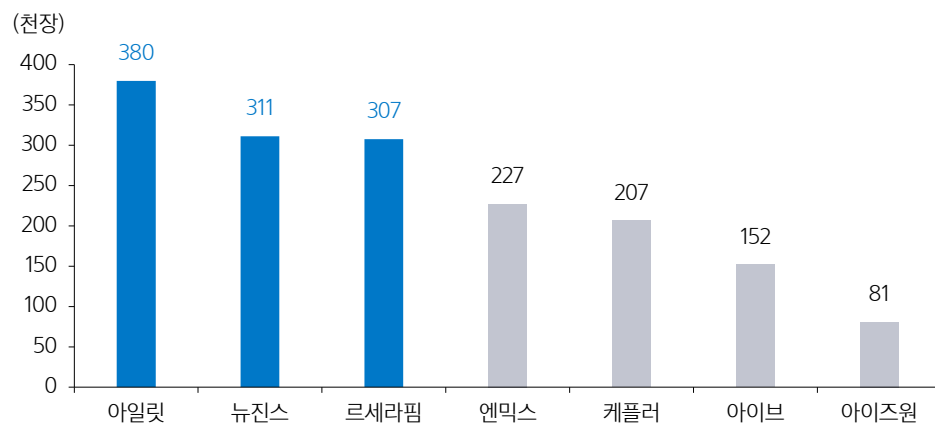
참고: 파란색 차트는 하이브 레이블 소속 걸그룹
자료: 한터차트, 삼성증권

그림 13. 위버스·위버스샵 통합 (5/7)

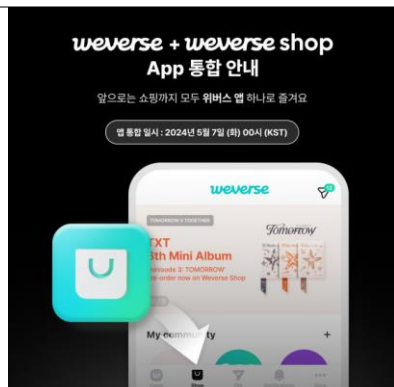
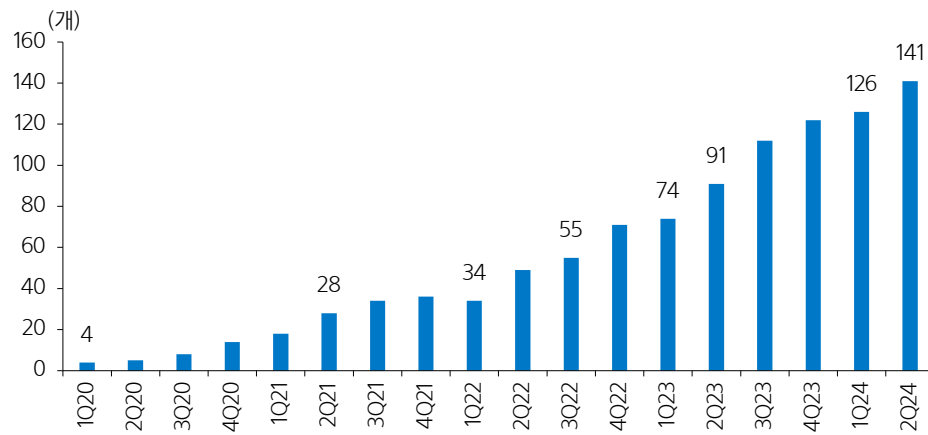
참고 위버스앱 내 샵 탭에서 위버스샵 기능 이용 가능
자료: 하이브, 삼성증권

그림 14. 글로벌 아티스트들의 위버스 입점



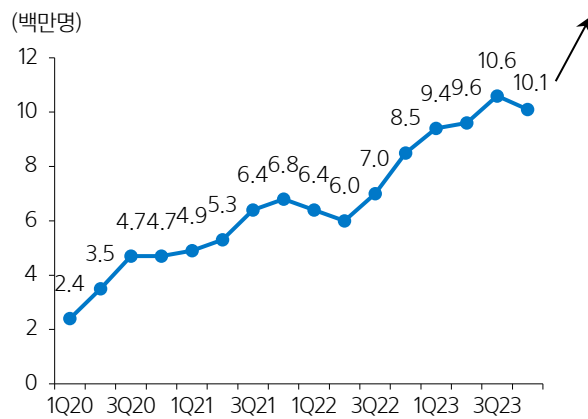
자료: 하이브, 삼성증권

그림 15. 위버스 입점 커뮤니티 수



참고: 1Q24는 4월 5일 현재 기준 / 자료: 하이브, 삼성증권

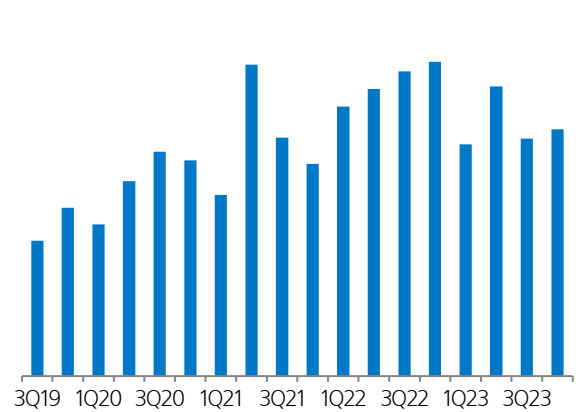
그림 16. 위버스 MAU 추이



참고: MAU (월간 활성고객 수)

자료: 하이브, 삼성증권

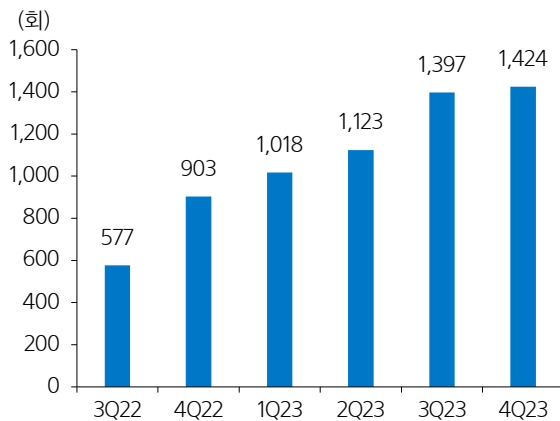
그림 17. 위버스 ARPPU 트렌드



참고: ARPPU (구매자 1인당 평균 결제금액)

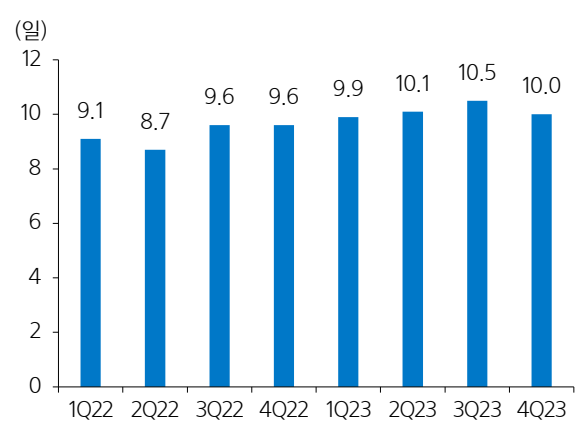
자료: 하이브, 삼성증권

그림 18. 위버스 라이브 수



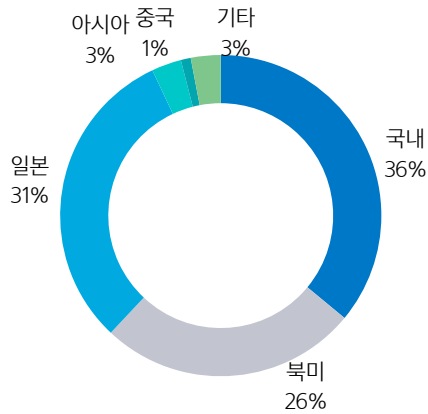
자료: 하이브, 삼성증권

그림 19. 위버스 월평균 방문일



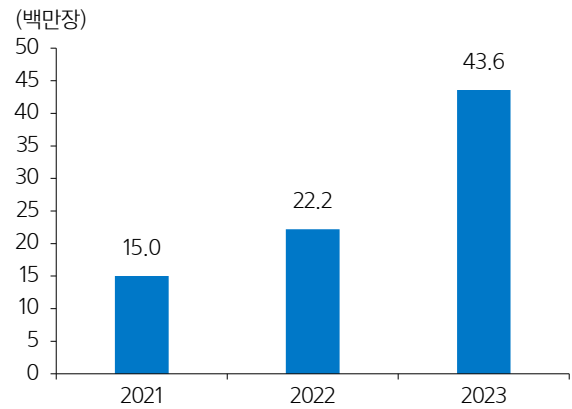
자료: 하이브, 삼성증권

그림 20. 지역별 매출 비중



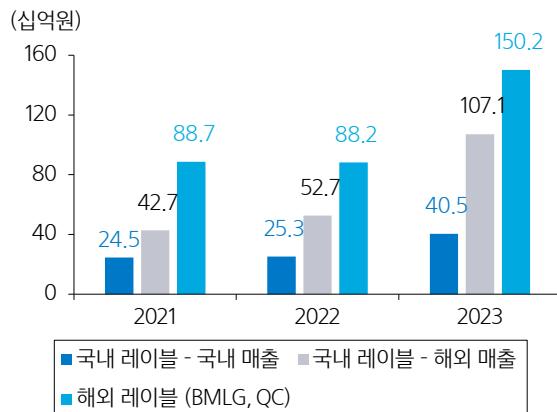
참고: 23년 연결 실적 기준
자료: 하이브, 삼성증권

그림 21. 하이브 국내 아티스트 앨범 판매량



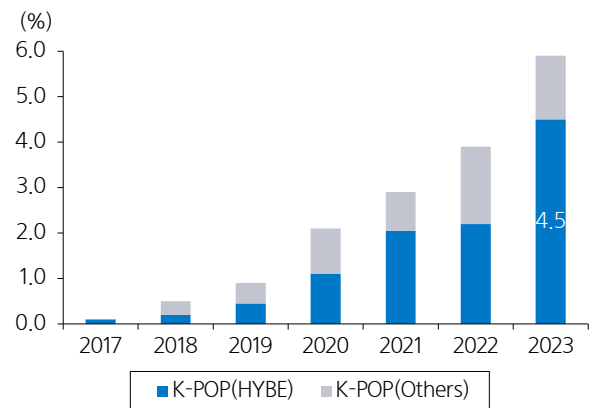
자료: 하이브, 삼성증권

그림 22. 하이브 국내외 레이블별 음원 매출



자료: 하이브, 삼성증권

그림 23. 하이브 Global Spotify 200 스트리밍 점유율



자료: 하이브, 삼성증권

표 5. SOTP 밸류에이션

(십억원)	12MF	멀티플 (배)	가치	설명
레이블	245.9	35	8,270.0	이타카홀딩스, QC뮤직 포함
위버스			3,388.0	지분율 55.45%
투자지분			382.3	2023년 사업보고서 장부가 기준
두나무			136.7	지분율 2.47%
와이지플러스			79.1	지분율 17.89%
수퍼톤			71.4	지분율 56.1%
위블링			31.3	지분율 4.88%
아쿠아트리			30.0	지분율 14.3%
네이버제트			18.4	지분율 4.05%
플린트			9.7	지분율 3.10%
마코빌			4.4	지분율 7.93%
자이언트스텝			1.3	지분율 0.48%
적정 가치			12,040.3	
주식 수 (천주)			41,573	
주당 적정가치(원)			289,617	
목표주가(원)			300,000	
현재 주가 (4/5)			224,000	
Upside (%)			33.9	

자료: 하이브, 삼성증권

표 6. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,317.4	2,264.5	-2.3	2,649.9	2,600.2	-1.9
영업이익	315.7	304.3	-3.6	375.0	376.6	0.4
영업이익률 (% , %p)	13.6	13.4	-0.2	14.2	14.5	0.3
세전이익	352.1	345.5	-1.9	378.7	386.1	1.9
지배주주순이익	255.4	252.8	-1.0	273.7	281.1	2.7

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,776	2,178	2,264	2,600	2,942
매출원가	934	1,169	1,189	1,360	1,529
매출총이익	843	1,009	1,075	1,240	1,413
(매출총이익률, %)	47.4	46.3	47.5	47.7	48.0
판매 및 일반관리비	606	713	771	864	973
영업이익	237	296	304	377	440
(영업이익률, %)	13.3	13.6	13.4	14.5	15.0
영업외손익	-140	-46	41	10	2
금융수익	122	207	319	269	255
금융비용	151	250	278	259	254
지분법손익	0	11	0	0	0
기타	-111	-14	0	0	0
세전이익	96	250	346	386	442
법인세	48	67	97	110	126
(법인세율, %)	50.2	26.7	28.1	28.4	28.5
계속사업이익	48	183	248	276	316
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	48	183	248	276	316
(순이익률, %)	2.7	8.4	11.0	10.6	10.7
지배주주순이익	52	187	253	281	321
비지배주주순이익	-4	-4	-4	-5	-5
EBITDA	356	423	402	453	501
(EBITDA 이익률, %)	20.0	19.4	17.8	17.4	17.0
EPS (지배주주)	1,265	4,504	6,068	6,749	7,718
EPS (연결기준)	1,162	4,413	5,966	6,635	7,587
수정 EPS (원)*	1,265	4,504	6,068	6,749	7,718

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	347	311	417	450	476
당기순이익	48	183	248	276	316
현금유출입이없는 비용 및 수익	342	236	175	156	143
유형자산 감가상각비	50	53	34	22	14
무형자산 상각비	69	74	64	55	47
기타	223	109	77	79	82
영업활동 자산부채 변동	-11	-40	71	97	99
투자활동에서의 현금흐름	-285	-471	18	-107	-120
유형자산 증감	-17	-22	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-811	273	-30	-126	-120
기타	542	-722	47	19	-0
재무활동에서의 현금흐름	-188	-11	-225	-331	-202
차입금의 증가(감소)	-100	6	-196	-289	-152
자본금의 증가(감소)	106	-1,081	0	0	0
배당금	0	0	-29	-42	-50
기타	-194	1,063	0	-0	-0
현금증감	-146	-174	-79	-24	117
기초현금	678	532	358	279	254
기말현금	532	358	279	254	371
Gross cash flow	390	420	423	432	459
Free cash flow	330	288	417	450	476

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 하이브, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	2,116	1,889	1,855	2,017	2,315
현금 및 현금등가물	532	358	279	254	371
매출채권	218	215	224	257	290
재고자산	79	126	131	150	170
기타	1,287	1,190	1,222	1,356	1,484
비유동자산	2,755	3,457	3,325	3,281	3,272
투자자산	791	723	736	788	840
유형자산	99	101	67	45	31
무형자산	1,470	2,165	2,102	2,047	2,000
기타	394	468	420	401	401
자산총계	4,870	5,346	5,180	5,298	5,587
유동부채	849	1,772	1,658	1,508	1,498
매입채무	36	23	24	27	31
단기차입금	0	100	100	100	100
기타 유동부채	813	1,649	1,534	1,381	1,367
비유동부채	1,092	464	472	505	539
사채 및 장기차입금	710	100	100	100	100
기타 비유동부채	382	364	372	405	439
부채총계	1,942	2,236	2,130	2,013	2,037
지배주주지분	2,770	2,919	2,864	3,103	3,375
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,650	1,570	1,570	1,570	1,570
이익잉여금	233	1,420	1,644	1,883	2,155
기타	-134	-91	-371	-371	-371
비지배주주지분	158	191	186	181	176
자본총계	2,929	3,110	3,050	3,285	3,551
순부채	-529	-240	-382	-759	-1,133

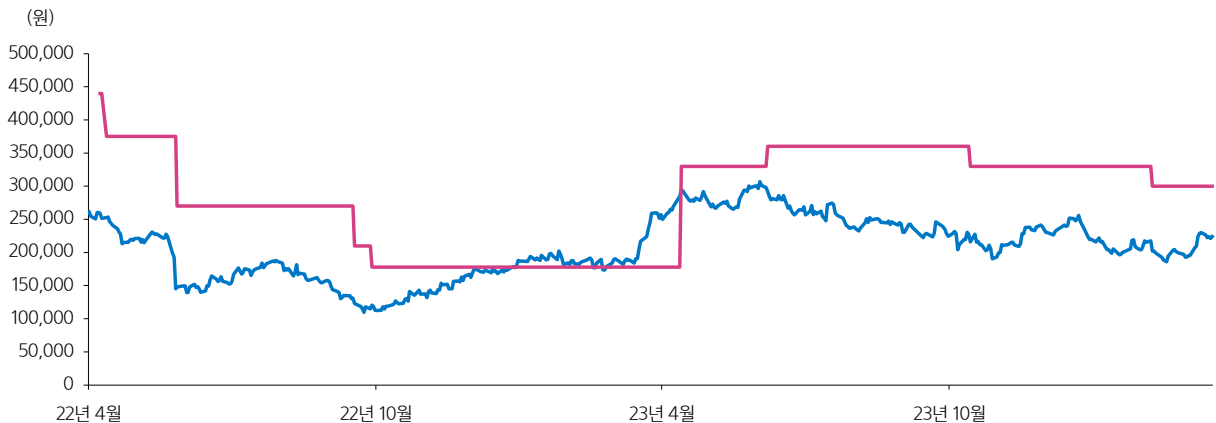
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	41.4	22.6	4.0	14.8	13.1
영업이익	24.5	24.8	2.9	23.7	16.9
순이익	-65.9	281.9	35.4	11.2	14.3
수정 EPS**	-64.9	256.0	34.7	11.2	14.3
주당지표					
EPS (지배주주)	1,265	4,504	6,068	6,749	7,718
EPS (연결기준)	1,162	4,413	5,966	6,635	7,587
수정 EPS**	1,265	4,504	6,068	6,749	7,718
BPS	66,995	70,090	68,751	74,501	81,019
DPS (보통주)	0	700	1,000	1,200	1,400
Valuations (배)					
P/E***	137.1	51.8	36.9	33.2	29.0
P/B***	2.6	3.3	3.3	3.0	2.8
EV/EBITDA	19.1	22.9	22.7	19.3	16.7
비율					
ROE (%)	1.9	6.6	8.7	9.4	9.9
ROA (%)	1.0	3.6	4.7	5.3	5.8
ROIC (%)	7.5	11.6	10.7	14.2	17.9
배당성향 (%)	0.0	15.6	16.5	17.8	18.1
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.3	0.4	0.5	0.6
순부채비율 (%)	-18.1	-7.7	-12.5	-23.1	-31.9
이자보상배율 (배)	6.8	6.3	7.0	11.3	18.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 4월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 4월 5일 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	2021/11/5	2022/5/2	6/16	10/7	10/18	2023/5/3	6/27	11/3	2024/2/27
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	440000	375000	270000	210000	178000	330000	360000	330000	300000
과리율 (평균)	-30.13	-41.22	-40.73	-45.19	-0.62	-14.13	-31.00	-33.38	
과리율 (최대/최소)	-5.91	-32.40	-30.37	-43.57	59.83	-6.97	-20.56	-22.42	

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

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.03.31 기준

매수(77.6%) 중립(22.4%) 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 CSA