



# 하이프 (352820)

## 어도어 관련 코멘트

▶Analyst 박수영 suyong.park.0202@hanwha.com 02-3772-7634

### 실적 영향 크지 않을 것, 단기 멀티플 영향 있겠으나 롱텀 뷰 변화 없음

4/22일 오후 하이브에서 소속 레이블 중 한 곳인 어도어에 대한 감사가 진행된다는 내용의 보도를 시작으로, 어도어 대표 민희진이 회사의 독립을 계획 중이었다는 내용들까지 더해지며, 당일 하이브 주가는 -7.81% 하락한 212,500원에 마감. 확인되는 민희진 등의 지분은 약 20%, 하이브 보유 지분은 80%로 상식 선에서는 다소 이해하기 어려운 움직임. 이후 민희진 측의 경영권 탈취가 목적이 아니었다는 내용 등이 담긴 입장문 등 후속 보도 이어지는 중이나 시장에서는 어도어 내 민희진 배제 혹은 어도어가 보유한 뉴진스 배제 까지도 염두에 두고 있는 상황. 일단 상반기 예정된 뉴진스의 컴백 및 팬미팅 등 일정은 예정대로 진행될 것.

아직까지 정확한 사실 관계가 파악되고 있는 것은 아니나, 여러 상황을 가정해 볼 필요는 있음.

하이브 아티스트 라인업 중 뉴진스가 배제된다는 최악의 시나리오를 가정, 우리는 '24년 매출액 및 영업이익 내 영향은 10% 언더일 것으로 추정(연간 앨범 판매량 5백만장, 팬미팅 모객 10만명, 이외 MD 및 광고 출연 등 기타 IP 매출 포함). '25년에도 영향은 10% 선에서 크게 벗어나지 않을 것으로 추정.

다만, 당사는 위에서 가정한 최악의 시나리오 보다는 하이브 내 민희진 배제 쪽으로 가닥이 잡힐 것으로 전망. 그간 하이브의 타사 대비 멀티플 프리미엄 부여의 여러 요인 중에는 멀티레이블에 대한 부분도 있었음. 결국 단기에 실리적인 부분에서 큰 영향이 확인되진 않겠으나, "민희진 없는 뉴진스"의 퍼포먼스에 대한 확인 과정 중 주가의 변동성 확대 불가피.

그러나 지난 4/11일 발간한 in-depth 자료에서 제시했던 투자 아이디어 "Super Fans BM"에는 훼손이 없다는 점을 강조하며, 회사에 대한 롱텀 뷰 변화 없음. 이번 이벤트 또한 멀티레이블 체제의 견고함을 확인할 수 있는 기회로 활용될 수 있음. 투자의견 Buy 목표주가 34만원 유지.

[ Compliance Notice ]

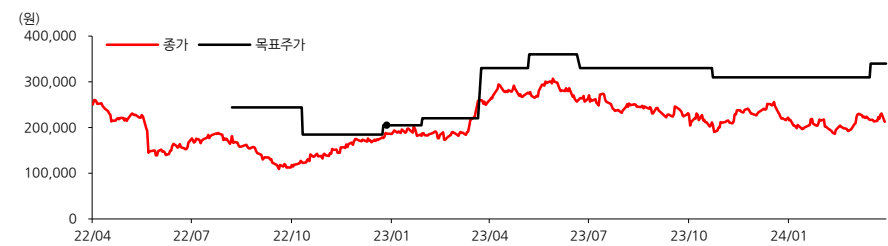
(공표일: 2024 년 4 월 23 일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 하이브 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일 시	2022.08.31	2022.08.31	2022.11.04	2022.11.16	2023.01.17	2023.02.22
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	박수영	244,000	185,000	185,000	205,000	220,000
일 시	2023.02.28	2023.03.15	2023.04.17	2023.05.02	2023.05.31	2023.07.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	220,000	220,000	330,000	330,000	360,000	330,000
일 시	2023.08.09	2023.09.12	2023.10.16	2023.11.03	2023.11.16	2023.12.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	330,000	330,000	330,000	310,000	310,000
일 시	2024.01.16	2024.01.26	2024.02.01	2024.02.27	2024.02.29	2024.03.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	310,000	310,000	310,000	310,000	310,000	310,000
일 시	2024.03.29	2024.04.09	2024.04.23			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	310,000	340,000	340,000			

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2022.08.31	Buy	244,000	-44.06	-25.61
2022.11.04	Buy	185,000	-16.63	-3.51
2023.01.17	Buy	205,000	-7.48	-1.46
2023.02.22	Buy	220,000	-12.04	17.73
2023.04.17	Buy	330,000	-17.38	-10.76
2023.05.31	Buy	360,000	-21.44	-14.72
2023.07.17	Buy	330,000	-27.17	-16.82
2023.11.16	Buy	310,000	-30.24	-17.42
2024.04.09	Buy	340,000		

### [ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

### [ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

### [ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2024년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.1%	0.7%	100.0%