

하이브 (352820)

임수진

soojin.lim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

330,000

유지

현재주가

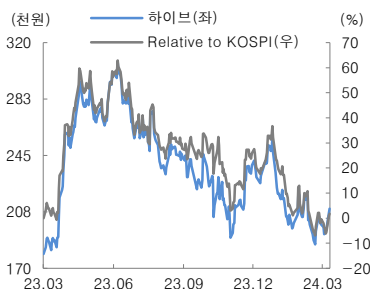
224,000

(24.03.27)

에이티비머트어주

KOSPI	2757.09
시가총액	8,726십억원
시가총액비중	0.40%
자본금(보통주)	21십억원
52주 최고/최저	307,000원 / 182,100원
120일 평균거래대금	580억원
외국인지분율	20.87%
주요주주	방시혁 외 9 인 33.17% 넷마블 12.08%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.7	-7.5	-13.6	11.7
상대수익률	-7.5	-12.7	-22.8	-2.1



UMG와 음반원 글로벌 독점 유통 계약 체결

- UMG 계약, 음원 수익성 개선 및 위버스 플랫폼 글로벌 확장 효과 기대
- 뉴진스 도쿄돔 팬미팅 개최, 25년 월드투어 최소 30만 모객 가능할 전망
- 긍정적인 모멘텀 2분기 실적발표까지 지속될 전망 투자의견 매수 유지

하이브, UMG와 음반원 글로벌 독점 유통 계약 체결

계약 내용 크게 3가지. 1) 10년간 하이브에서 출시하는 음반과 음원 글로벌 시장에 독점 유통, 2) 하이브 아티스트들의 북미 지역 활동 프로모션 및 마케팅 지원, 3) UMG 아티스트의 위버스 입점 등 협력 방안 논의할 예정

기대포인트 1. 음원 수익성 개선

해외 음원 매출 +7~14% 개선될 전망. 음원 매출 인식은 유통업체(UMG 등)를 통해 정산 받는데 유통 수수료 요율이 유리하게 조정되는 것. 요율 조정 수준은 알 수 없으나 국내 유통사의 수수료 요율은 제작료 기준 2~30% 수준. 10% 요율 조정 시 전년 국내 레이블의 해외 음원 매출 기준 +150억원, 5% 요율 조정 시 +77억원의 추가 수익 발생. 해외 팬덤 성장추세로 음원 매출이 확대되고 있어 금번 계약의 매출 상승 효과는 점진적으로 확대될 전망

기대포인트 2. UMG 아티스트 위버스 입점 기대

UMG는 테일러 스위프트, 위켄드 등 수많은 글로벌 아티스트들이 소속되어 있는데, 하이브는 이중 팬들과 소통 니즈가 있는 젊은 층의 아티스트들을 중심으로 입점을 이끌 계획. 하이브에 따르면, 14일 코난 그레이의 위버스 입점도 금번 계약의 일환으로 설명. 수익적인 측면보단 위버스의 글로벌 팬덤 플랫폼으로서의 입지를 넓혀주는 보다 장기적으로 중요한 의미를 가졌다고 판단

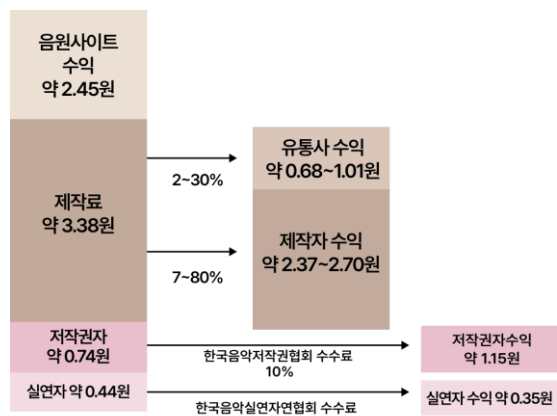
뉴진스, 팬미팅으로 데뷔 후 역대 최단기간으로 도쿄돔 입성

전일 뉴진스의 컴백 일정과 더불어 팬미팅 일정을 공개. 6월 도쿄돔에서 팬미팅을 개최할 예정인데 이는 회사가 파악한 뉴진스 팬덤 규모가 이미 도쿄돔에서 콘서트를 개최한 메가 IP급으로 성장한 것을 간접적으로 보여주는 것. 이를 감안 시, 2025년 진행 예정인 월드투어 규모는 보수적으로 보더라도 최소 30만명 이상의 모객이 가능할 전망

하이브, 업종 Top-pick 유지. 모멘텀 최소 2분기 실적발표까지 이어진다

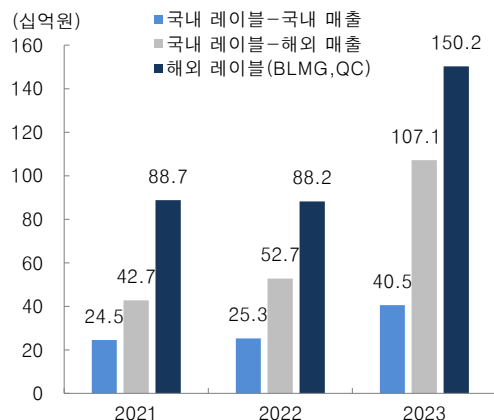
지난 한 주간 약 +16% 주가 수익률을 기록하였으나 긍정적인 모멘텀이 많이 남아있어 업종내 최선호주로 하이브의 매수 의견 유지. 1) 3월 29일 제이홉부터 5월 24일 뉴진스까지 5회의 신보가 발매될 예정이며, 2) 아리아나 그란데 향 음원 매출 수익은 2분기 실적에서 확인 가능할 전망. 아리아나 그란데는 지난 8일 정규7집 발매 후 빌보드 핫100 1위를 기록하였으며, 상위차트 2개 분기 유지 시 분기 당 200억 수준의 순매출 발생할 것으로 추정

그림 1. 국내 유통사 수익 제작료 2~30% 수준



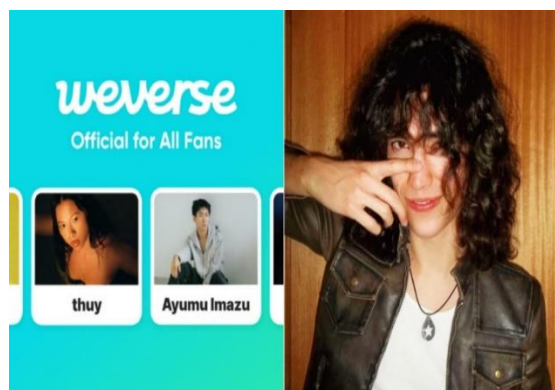
자료: 문화체육관광부, 대신증권 Research Center

그림 2. 하이브_연간 음원 매출 성장 추이



자료: 하이브 대신증권 Research Center

그림 3. 미국 Z세대 스타 코난 그레이 위버스 합류



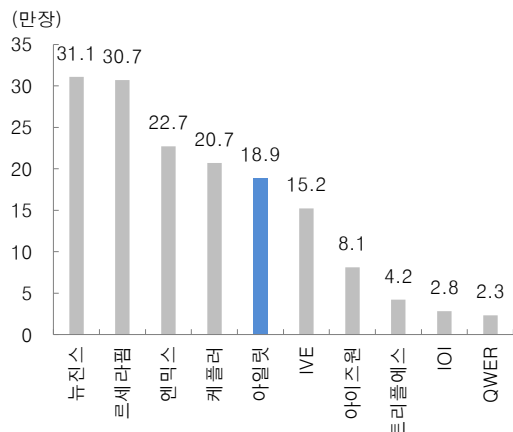
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 4. 뉴진스 6월 도쿄돔 팬미팅 2회 예정



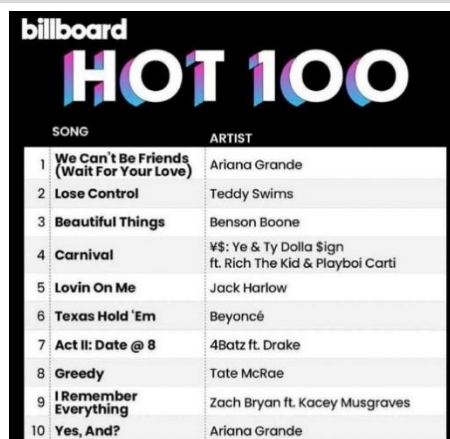
자료: 어도어, 대신증권 Research Center

그림 5. 아일릿 역대 데뷔 초동 판매량 4위 목전



자료: 한터차트, 대신증권 Research Center
주: 아일릿 초동 2일차 기준

그림 6. 아리아나 그란데 빌보드 핫 100 1 위



자료: 빌보드, 대신증권 Research Center

표 1. UMG 아티스트 및 하이브 아티스트 스포티파이 월간 리스너 비교

UMG 아티스트			하이브 아티스트		
아티스트명	데뷔연도	월간 리스너	아티스트명	데뷔연도	월간 리스너
The Weeknd	2013-09-10	1.1억명	BTS	2013-06-13	2,916만명
Taylor Swift	2006-10-24	1억명	세븐틴	2015-05-26	653만명
Ariana Grande	2013-09-03	8,871만명	TXT	2019-03-04	895만명
Drake	2010-06-15	8,354만명	엔하이픈	2020-11-30	992만명
Justin Bieber	2010-03-19	7,778만명	르세라핌	2022-05-02	1,592만명
Coldplay	2000-07-10	7,605만명	뉴진스	2022-07-22	1,704만명
SZA	2017-06-09	7,229만명	보이넥스트도어	2023-05-30	104만명
Bad Bunny	2018-12-24	6,838만명	투어스	2024-01-22	215만명
Billie Eilish	2019-03-29	6,650만명	아일릿	2024-03-25	35만명
Post Malone	2016-12-09	5,852만명			
Harry Styles	2017-05-12	5,817만명			
Adele	2008-01-28	5,508만명			
Kendrick Lamar	2011-07-02	5,368만명			
Elton John	1969-06-06	5,099만명			
Alicia Keys	2001-06-05	3,264만명			
Steve Lacy	2019-05-24	2,777만명			
Conan Gray	2018-11-16	2,724만명			
Rosalia	2017-02-10	2,621만명			
U2	1980-10-20	2,187만명			
Pearl Jam	1991-08-27	1,494만명			
sting	1985-06-01	1,275만명			
Bob Dylan	1962-03-19	1,027만명			
Brandi Carille	2005-07-12	537만명			

자료: UMG, 스포티파이, 하이브, 대신증권 Research Center
주: 2024년 3월 27일 기준

표 2. 하이브_2024년 아티스트 음반 리스트

	가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한타차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
1Q24	투어스(TWS)	2024.01.22	미니 1집	26.1만장	48만장
	르세라핌	2024.02.19	미니 3집	98.9만장	114.2만장
	아리아나 그란데	2024.03.08	정규 7집		
	아일릿	2024.03.25	미니 1집	18.9만장(2일차)	-
	방탄소년단(제이홉)	2024.03.29	스페셜 앨범	-	-
2Q24	TXT	2024.04.01	미니 6집	-	-
	보이넥스트도어	2024.04.15	미니 2집	-	-
	세븐틴	4월말~5월초(팬텀 예상)	미정	-	-
	뉴진스	2024.05.24	더블 싱글	-	-
	뉴진스	2024.06.21	더블 싱글 JP	-	-
3Q24	캣츠아이	미정	미정	-	-
	방탄소년단(진)	미정	미정	-	-

자료: 씨클차트, 한타차트, 하이브, 대신증권 Research Center / 주: 총 판매량 24년 3월 16일까지 누적기준

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:임수진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

하이브(352820) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.03.28	24.02.27	24.02.21	23.12.29	23.12.28	23.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000
과리율(평균%)		(34.72)	(33.21)	(33.07)	(32.95)	(32.95)
과리율(최대/최소%)		(22.42)	(22.42)	(22.42)	(26.82)	(26.82)
제시일자	23.11.15					
투자의견	Buy					
목표주가	330,000					
과리율(평균%)	(37.43)					
과리율(최대/최소%)	(34.70)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240325)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상