

[콤파데이 후기] 하이브: 멀리 볼수록 좋다

임수진 soojin.lim@daishin.com

2024.04.05

하이브(352820)	투자 의견	Buy	목표주가	330,000	현재주가(04.04)	221,000
-------------	-------	-----	------	---------	-------------	---------

- 상반기 음반판매량 저조할 수 있으나 하반기 다시 회복세 보일 전망. 음원, 공연, MD, 콘텐츠의 경우 모두 양호한 흐름 예상
- 미래 성장에 중요한 신인의 성공적 데뷔로 하이브의 경쟁력은 더욱 강화된 모습. 1분기는 실적 이상의 의미를 가졌던 분기로 평가
- 2025년, 1) 공연 가능 아티스트 수 추가 확대, 2) BTS 완전체 컴백, 3) 저연차 IP의 성장 지속 등 멀리 볼수록 성장성 크다고 판단

2024년 음원, 공연, MD, 콘텐츠 모두 좋다

[음원] 국내 음원, 올해 데뷔 및 컴백한 아티스트의 음원 성적 매우 양호한 모습. BTS 부재에도 견조하게 유지할 전망. UMG와의 음반원 독점 유통 계약 체결 효과는 국내 레이블 보다 해외 레이블이 주요. QC의 경우 독립 레이블로 음원 유통 수수료율 컸으나 UMG와 계약하며 매출 증대 효과 클 것으로 기대

[공연/MD] 공연 부문의 성장은 모객수(Q)가 핵심. 1) 공연 가능한 아티스트 수 7팀으로 증가하며, 2) 기존 아티스트의 경우 회당 모객수를 크게 확대할 계획. MD 부문의 경우 공연 관련 MD 매출 증가뿐만 아니라, 코어 팬덤의 확장세로 상시 MD 부문의 성장도 지속될 전망

[위버스] 글로벌 팬덤 플랫폼으로 확장시킬 계획. 일본 아티스트 입점 활발히 진행 중이며, UMG와의 계약으로 서구권 아티스트 입점으로 확장세 지속될 예정. 단기적인 수익성보다 위버스 플랫폼의 고도화, 확장, 안정화를 최우선시 하고 있어 시장 기대보다 수익화 시점 늦어지고 있음. 다만, 올해 콘텐츠 부문의 수익화 및 멤버십 플러스 런칭으로 수익화 진행될 예정

주요 Q&A

Q. 2분기 활동이 집중된 원인? 23년 말 오프라인 행사가 많았던 영향. 이벤트 참여 준비로 앨범 준비기간이 부족하였으며, 3분기 올림픽도 예정되어 있어 2분기에 몰릴 수밖에 없던 상황. 이는 타사도 마찬가지. 다만, 비활동기 투어스, 아일릿의 데뷔를 통해 퍼포먼스 극대화할 수 있었다 평가

Q. 음반 판매량 감소세 원인 및 향후 전망은? 지난해 높은 음반 판매량을 기록한 것은 중국 팬덤 경쟁심리 과열 때문. 1인이 만장 이상 구매하는 등 비이성적 구매가 많았었음. 현재 정상화되는 과정으로 단기적 감소세를 보이는 것으로 판단. 긍정적인 시각에서 코어 팬덤 및 앨범 구매자 수는 확대 추세로 2분기 이후부터는 다시 성장세 보일 것으로 예상

Q. 세븐틴 군입대 예정인데 향후 활동 계획은? 기존에도 부상 등으로 2,3명 빠져도 충분히 무대를 소화하는 등 인원이 많은 것의 강점을 보유하고 있음. 우려와 달리 세븐틴은 군백기 영향 없이 단체 활동 이어갈 계획

Q. 향후 신인 데뷔 계획은? 올해 총 3팀(투어스, 아일릿, 캣츠아이) 데뷔 예정. 멀티레이블 체제를 효율적으로 운영하여 매년 다수의 신인 데뷔하는 모습 지속될 것. 어도어의 경우 현재 오디션 진행중으로 데뷔 시점은 빠르면 2026년 예상

애널리스트 코멘트: 멀리 볼수록 좋다

1분기 활동 횟수 감소로 YoY 실적 감소는 불가피. 다만, 이는 2분기에 활동이 집중된 영향으로 연간 매출에서의 변화는 없어 부정적인 이슈는 전혀 아님. 오히려 미래 성장에 중요한 신인의 경우 모두 성공적인 데뷔를 기록하여 하이브의 경쟁력은 강화된 모습으로 실적 이상의 의미를 가졌던 분기로 평가. 특히 2025년의 경우 1) 뉴진스의 월드투어 등 공연 가능 아티스트 수 추가 확대, 2) BTS 완전체 컴백, 3) 저연차 IP의 성장 지속 등 멀리 볼수록 성장성 크다고 판단

III

[Compliance Notice]

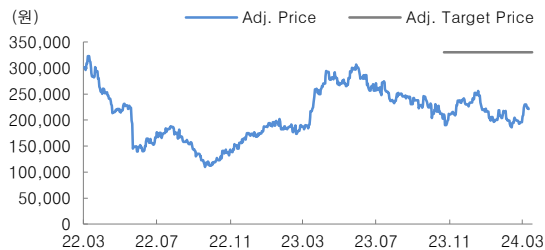
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 임수진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 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	24.04.05	24.03.27	24.02.27	24.02.21	23.12.29	23.12.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000
과리율(평균.%)		(34.50)	(34.69)	(33.21)	(33.07)	(32.95)
과리율(최대/최소.%)		(22.42)	(22.42)	(22.42)	(22.42)	(26.82)
제시일자	23.12.02	23.11.15				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	330,000	330,000				
과리율(평균.%)	(32.95)	(37.43)				
과리율(최대/최소.%)	(26.82)	(34.70)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2024.04.02)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.6%	8.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

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