하이브(352820)

New Business & New Insight

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 매수(유지) | | | | | | |
|  | | | | | | |
| 목표주가: 000,000원 (유지) | | | | | | |
|  | | | | | | |
| **Stock Data** | | | | | | |
| KOSPI(4/25) | | | 2,695 | | | |
| 주가(4/1) | | | 280,000 | | | |
| 시가총액(십억원) | | | 11,579 | | | |
| 발행주식수(백만) | | | 41 | | | |
| 52주 최고/최저가(원) | | | 414,000/216,810 | | | |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | | | 99,962 | | | |
| 유동주식비율/외국인지분율(%) | | | 36.5/15.0 | | | |
| 주요주주(%) | 방시혁 외 10 인 | | | | | 33.1 |
|  | 넷마블 | | | | | 18.2 |
|  | | | | | | |
| **EPS 변경(한국증권 추정치, 원)** | | | | | | |
|  | | **변경전** | | **변경후** | **(%)** | |
| 2021F | | - | |  | - | |
| 2022F | | - | |  | - | |
| 2023F | | - | |  | - | |
|  | | | | | | |
| **주가상승률** | | | | | | |
|  | | **1개월** | | **6개월** | **12개월** | |
| 절대주가(%) | | 7.7 | | 1.3 | 22.4 | |
| KOSPI 대비(%p) | | 9.5 | | 15.5 | 34.0 | |
|  | | | | | | |
| **주가추이** | | | | | | |
|  | | | | | | |
| 자료: FnGuide | | | | | | |

|  |
| --- |
| 기업분석  In-depth |
| **리서치챌린지** |
| **2022. 4. 25** |
|  |

**단락제목1**

단락본문

**단락제목2**

단락본문

**단락제목3**

단락본문

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액(십억원) | 587 | 796 |  |  |  |
| 영업이익(십억원) | 99 | 146 |  |  |  |
| 세전이익(십억원) | 98 | 126 |  |  |  |
| 순이익(십억원) | 74 | 86 |  |  |  |
| EBITDA(십억원) | 108 | 180 |  |  |  |
| 순차입금(십억원) | (150) | (820) |  |  |  |
| 영업이익률(%) | 16.8 | 18.3 |  |  |  |
| ROE(%) | 56.5 | 12.5 |  |  |  |
| 배당수익률(%) | NM | 0.0 |  |  |  |
| EPS(원) | 2,916 | 2,951 |  |  |  |
| (EPS증가율, %) | NM | 1.2 |  |  |  |
| BPS(원) | 6,046 | 33,159 |  |  |  |
| DPS(원) | 0 | 0 |  |  |  |
| PER(x) | NM | 53.7 |  |  |  |
| PBR(x) | NM | 4.8 |  |  |  |
| EV/EBITDA(x) | NM | 27.1 |  |  |  |

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

**Contents**

|  |  |
| --- | --- |
| **Ⅰ.** **HYBE의 성장성, 주가에 충분히 반영될 것** | 2 |
| **Ⅱ. 2021 HYBE Review** | 4 |
| **Ⅲ. HYBE의 개편된 Business** | 5 |
| 1. 레이블: 코로나로 인한 매출하락은 이제 그만  2. 솔루션: 매년 200% 이상의 매출 성장  3. 플랫폼: 먼 미래를 그리는 스케치 단계 |  |
| **Ⅳ. 2022 HYBE Preview** | 11 |
| 1. 실적 전망  2. Risk 요인 |  |
| **기업개요 및 용어해설** | 14 |

**리포트 작성 목적**

|  |
| --- |
| • 왜 이 리포트를 읽어야 하는가?  • 이 리포트는 어떤 새로운 아이디어를 담고 있는가?  • 이 리포트는 다른 리포트와 어떻게 차별화 되는가?  위와 같은 질문에 대한 답변기술, 시장과 차별화된 의견/시각 등을 제시 |

I. HYBE의 성장성, 주가에 충분히 반영될 것

1. 제목

1) 제목

요약1,

요약2,

요약3

본문

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액(십억원) | 587 | 796 |  |  |  |
| 영업이익(십억원) | 99 | 146 |  |  |  |
| 세전이익(십억원) | 98 | 126 |  |  |  |
| 순이익(십억원) | 74 | 86 |  |  |  |
| EBITDA(십억원) | 108 | 180 |  |  |  |
| 순차입금(십억원) | (150) | (820) |  |  |  |
| 영업이익률(%) | 16.8 | 18.3 |  |  |  |
| ROE(%) | 56.5 | 12.5 |  |  |  |
| 배당수익률(%) | NM | 0.0 |  |  |  |
| EPS(원) | 2,916 | 2,951 |  |  |  |
| (EPS증가율, %) | NM | 1.2 |  |  |  |
| BPS(원) | 6,046 | 33,159 |  |  |  |
| DPS(원) | 0 | 0 |  |  |  |
| PER(x) | NM | 53.7 |  |  |  |
| PBR(x) | NM | 4.8 |  |  |  |
| EV/EBITDA(x) | NM | 27.1 |  |  |  |

1) 제목

요약1,

요약2,

요약3

본문

II. 2021 HYBE Review

요약1,

요약2,

요약3

하이브의 2021년 매출액/영업이익은 각각 12,559억원(+57.7% YoY)/1,902억원(+30.7% YoY)으로 또 다시 사상 최대 이익을 달성했다. BTS, 세븐틴 TXT

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **[그림 1] 하이브 사업영역별 매출 추이** |  | **[그림 2] 하이브 2021년 주가 추이 및 주요 이슈** |
| (십억원)  (24.2%)  (29.2%)  (12.5%)  (9.2%)  (55.7%)  (19.1%)  (25.2%)  (46.6%)  (78.4%) |  | (천원)  • 3Q21  ∙ 세븐틴 재계약  ∙ 빅히트 뮤직 분할  ∙하이브 360, 하이브 IP 합병  • 2Q21  ∙ 이타카 홀딩스 인수 발표  ∙ BTS 컴백  ∙ BTS 온라인 팬미팅 소우주 성료  • 1Q21  ∙ 네이버 V LIVE 사업 양수 결정  ∙ 사명변경  ∙ BTS 골든디스크 대상 등 수상  • 4Q21  ∙ 세븐틴 컴백  ∙ BTS LA 투어  ∙ 글로벌 물류 차질  ∙ NFT 사업진출  ∙ 어도어 분할 |
| 주： 괄호 내 %는 각 기간별 매출비중을 의미  자료: 하이브, 본팀제작 |  | 자료: 하이브 |

|  |
| --- |
| **[그림 3] 하이브의 사업구조 개편과 지배구조 변화** |

효율적인 사업다각화와 사업 부문간 시너지 극대화를 위한 대대적인 조직 개편

|  |
| --- |
|  |
| 자료: 하이브, 본팀제작 |

III. HYBE의 개편된 Business

1. 레이블: 코로나로 인한 매출하락은 이제 그만

1) 제목

요약1,

요약2,

요약3

본문

1. 레이블: 코로나로 인한 매출하락은 이제 그만

1) 제목

요약1,

요약2,

요약3

본문

2. 솔루션: 매년 200% 이상의 매출 성장

1) 제목

요약1,

요약2,

요약3

본문

1) 제목

요약1,

요약2,

요약3

본문

3. 플랫폼: 먼 미래를 그리는 스케치 단계

1) 제목

요약1,

요약2,

요약3

본문

1) 제목

요약1,

요약2,

요약3

본문

IV. 2022 HYBE Preview

1. 제목

1) 제목

요약1,

요약2,

요약3

본문

1. 제목

1) 제목

요약1,

요약2,

요약3

본문

1. 리스크 요인

요약1,

요약2,

요약3

본문

기업개요 및 용어해설

■ 기업개요

하이브는 BTS, ~~~~~~~~~ 등의 유명 아티스트를 보유한 엔터테이먼트 회사다.

사업영역은 레이블, 솔루션, 플랫폼 3개

기업개요는 기업분석 보고서에 의무적으로 포함해야 합니다. 하드카피 인쇄물을 포함하여 프리뷰, 리뷰, 노트(코멘트 템플릿 제외)등 모든 종목보고서에 포함하여야 합니다.

기업개요는 회사 소개, 주요사업 등을 7줄 이내로 요약하여 작성하시기 바랍니다.

■ 용어해설

* 리오프닝:
* KIS 용어해설: Beyond No.1 고객과 함께하는 한국증권 리서치
* KIS 용어해설: Beyond No.1 고객과 함께하는 한국증권 리서치
* KIS 용어해설: Beyond No.1 고객과 함께하는 한국증권 리서치
* KIS 용어해설: Beyond No.1 고객과 함께하는 한국증권 리서치

재무상태표 (단위: 십억원)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| **자산총계** | **363** | **1,924** | **4,729** |  |  |
| 유동자산 | 295 | 1,389 | 2,003 |  |  |
| 현금성자산 | 161 | 380 | 678 |  |  |
| 매출채권및기타채권 | 96 | 117 | 185 |  |  |
| 재고자산 | 13 | 62 | 83 |  |  |
| 비유동자산 | 68 | 535 | 2,726 |  |  |
| 투자자산 | 15 | 34 | 1,123 |  |  |
| 유형자산 | 8 | 48 | 87 |  |  |
| 무형자산 | 26 | 288 | 1,330 |  |  |
| **부채총계** | **189** | **726** | **1,842** |  |  |
| 유동부채 | 175 | 296 | 587 |  |  |
| 매입채무및기타채무 | 85 | 142 | 233 |  |  |
| 단기차입금및단기사채 | 0 | 0 | 150 |  |  |
| 유동성장기부채 | 1 | 1 | 15 |  |  |
| 비유동부채 | 15 | 429 | 1,256 |  |  |
| 사채 | 0 | 0 | 332 |  |  |
| 장기차입금및금융부채 | 3 | 322 | 737 |  |  |
| **자본총계** | **174** | **1,199** | **2,887** |  |  |
| 지배주주지분 | 174 | 1,195 | 2,812 |  |  |
| 자본금 | 1 | 18 | 21 |  |  |
| 자본잉여금 | 213 | 1,132 | 2,544 |  |  |
| 기타자본 | 2 | 2 | 5 |  |  |
| 이익잉여금 | (42) | 44 | 181 |  |  |
| 비지배주주지분 | **(1)** | **4** | **75** |  |  |
| 순차입금 | (150) | (820) | (394) |  |  |

주요 투자지표

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| **주당지표(원)** |  |  |  |  |  |
| EPS | 2,916 | 2,951 | 3,625 |  |  |
| BPS | 6,046 | 33,159 | 67,998 |  |  |
| DPS | 0 | 0 | 0 |  |  |
| **수익성(%)** |  |  |  |  |  |
| ROA | 25.5 | 7.6 | 4.2 |  |  |
| ROE | 56.5 | 12.5 | 6.8 |  |  |
| 배당수익률 | NM | 0.0 | 0.0 |  |  |
| 배당성향 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |  |  |
| **안정성** |  |  |  |  |  |
| 부채비율(x) | 109.2 | 60.5 | 63.8 |  |  |
| 차입금/자본총계비율(%) | 8.4 | 28.6 | 43.6 |  |  |
| 이자보상배율(x) | 78.3 | 37.4 | 14.4 |  |  |
| 순차입금/EBITDA(x) | -1.4 | -4.6 | -1.4 |  |  |
| **Valuation(x)** |  |  |  |  |  |
| PER | NM | 53.7 | 96.3 |  |  |
| 최고 | NM | 117.8 | 116.3 |  |  |
| 최저 | NM | 47.3 | 41.0 |  |  |
| PBR | NM | 4.8 | 5.1 |  |  |
| 최고 | NM | 10.5 | 6.2 |  |  |
| 최저 | NM | 4.2 | 2.2 |  |  |
| PSR | NM | 6.1 | 10.5 |  |  |
| EV/EBITDA | NM | 27.1 | 51.6 |  |  |

현금흐름표 (단위: 십억원)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| **영업활동현금흐름** | **92** | **117** | **177** |  |  |
| 당기순이익 | 72 | 87 | 141 |  |  |
| 유형자산감가상각비 | 8 | 21 | 36 |  |  |
| 무형자산상각비 | 1 | 14 | 47 |  |  |
| 자산부채변동 | 5 | (26) | (54) |  |  |
| 기타 | 6 | 21 | 7 |  |  |
| **투자활동현금흐름** | **12** | **(1,022)** | **(2,110)** |  |  |
| 유형자산투자 | (5) | (39) | (54) |  |  |
| 유형자산매각 | 0 | 0 | 0 |  |  |
| 투자자산순증 | 36 | (783) | (998) |  |  |
| 무형자산순증 | (2) | (13) | (41) |  |  |
| 기타 | (17) | (187) | (1,018) |  |  |
| **재무활동현금흐름** | **(1)** | **1,133** | **2,226** |  |  |
| 자본의증가 | 2 | 948 | 1,485 |  |  |
| 차입금의순증 | (4) | 185 | 802 |  |  |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 |  |  |
| 기타 | 1 | 0 | (60) |  |  |
| 기타현금흐름 | 0 | (8) | 4 |  |  |
| **현금의증가** | **103** | **219** | **297** |  |  |
| FCF | 64 | (201) | (829) |  |  |

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서 (단위: 십억원)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| **매출액** | **587** | **796** | **1,256** |  |  |
| 매출원가 | 386 | 422 | 633 |  |  |
| 매출총이익 | 202 | 375 | 623 |  |  |
| 판매관리비 | 103 | 229 | 433 |  |  |
| **영업이익** | **99** | **146** | **190** |  |  |
| *영업이익률(%)* | *16.8* | *18.3* | *15.1* |  |  |
| EBITDA | 108 | 180 | 274 |  |  |
| *EBITDA Margin(%)* | *18.4* | *22.7* | *21.8* |  |  |
| **영업외수익** | (1) | (20) | 20 |  |  |
| 금융수익 | 7 | 7 | 45 |  |  |
| 금융비용 | 6 | 20 | 39 |  |  |
| 기타영업외손익 | (0) | (4) | (2) |  |  |
| 관계기업관련손익 | (1) | (2) | 16 |  |  |
| 세전계속사업이익 | **98** | **126** | **210** |  |  |
| 법인세비용 | 26 | 39 | 70 |  |  |
| 연결당기순이익 | 72 | 87 | 141 |  |  |
| **지배주주지분순이익** | 74 | 86 | 137 |  |  |
| *지배주주순이익률(%)* | *12.6* | *10.8* | *10.9* |  |  |
| 성장성(%, YoY) |  |  |  |  |  |
| 매출 증가율 | 94.9 | 35.6 | 57.7 |  |  |
| 영업이익 증가율 | 23.5 | 47.4 | 30.7 |  |  |
| 지배주주순이익 증가율 | NM | 16.1 | 59.6 |  |  |
| EPS 증가율 | NM | 1.2 | 22.8 |  |  |
| EBITDA 증가율 | 28.8 | 67.0 | 51.6 |  |  |