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

코로나로 타격입은 레이블 사업, 솔루션과 플랫폼으로 위기탈출

2021년 매출액/영업이익은 각각 12,559억원(+57.7% YoY)/1,902억원(+30.7% YoY)으로 또 다시 사상 최대 이익을 달성했다. 주목할 요소는 업계 최초로 연 매출 1조원을 돌파했다는 점과 코로나 여파로 매출비중의 변화가 도드라지게 나타났다는 점이다. 오프라인 수익에 큰 타격을 받은 레이블 사업이 역성장한 반면, 온라인 서비스 위주의 솔루션과 플랫폼 사업이 레이블 사업의 감소분을 훨씬 상회하는 성과를 내면서 실적을 견인했다.

본격적인 리오프닝에도

견조한 실적을 보여줄 것

온라인 서비스의 확대로 가장 많은 수혜를 본 솔루션 사업의 매출은 6,995억원(+262.8% YoY)으로 집계됐다. 솔루션 사업의 경우 코로나 수혜로 컨텐츠, 광고, MD 부문에서 매분기 크게 성장했다. 4Q21에는 리오프닝 수혜 또한 일부 확인됐다. LA에서 개최된 2년만의 BTS 오프라인 공연으로 북미 지역의 솔루션 매출이 904억원(+6,153.9% YoY)까지 증가했다. 관련된 MD와 콘텐츠 매출 등이 동시에 증가해, 4분기 최대 실적 경신에 기여했다.

2Q22 위버스와 V-LIVE

통합한 팬 지향 플랫폼

위버스 2.0 제공 예정

올해 동사의 플랫폼 사업의 경우 눈에 띄는 성장을 보여주진 못했다. 위버스를 활용한 플랫폼 매출은 2,397억원(+3.2% YoY)으로 2020년 +217% 성장에 비하면 미미한 성장세다. 이는 위버스의 팬덤이 증가한 데 비해 상대적으로 팬에게 제공되는 경험이 부족했음을 시사한다. 동사는 이러한 문제를 직시하고 커뮤니티, 컨텐츠, 커머스 기능을 강화한 위버스 2.0을 2Q22에 출시할 예정이다.

2021년에 뿌린 씨앗,

2Q22부터 수확할 전망

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **[그림 1] 하이브 사업영역별 매출 추이** |  | **[그림 2] 하이브의 사업구조 개편과 지배구조 변화** |
| (십억원)  (24.2%)  (29.2%)  (12.5%)  (9.2%)  (55.7%)  (19.1%)  (25.2%)  (46.6%)  (78.4%) |  |  |
| 주: 괄호 내 %는 각 기간별 매출비중을 의미  자료: 하이브, 본팀제작 |  | 주: 2021년 사업보고서 기준  자료: 하이브, 본팀제작 |

동사는 레이블, 솔루션, 플랫폼 3축의 사업영역을 중심으로 효율적인 의사결정과 부문간 유기적 협업이 가능하도록 사업구조를 개편했다. 2021년 동사는 물적분할(어도어, 빅히트 뮤직), 흡수합병(수퍼브, 하이브 360, 하이브 IP), 인수합병(이타카 홀딩스), 영업양수(네이버 V-LIVE), 사업협력(YG PLUS, 두나무) 등 지분활동을 적극적으로 진행했다. 이러한 조직개편과 관련된 성장 모멘텀은 2Q22부터 본격적으로 가시화될 전망이다.

III. HYBE의 개편된 Business

1. 레이블: 코로나로 인한 매출하락은 이제 그만

1) 제목

요약1,

요약2,

요약3

본문

1) 제목

요약1,

요약2,

요약3

본문

2. 솔루션: 매년 200% 이상의 매출 성장

1) 공연

요약1,

요약2,

요약3

오프라인 공연

올해는 공연 매출의 큰 변화가 기대된다. BM의 변화와 팬덤의 성장

과거 방탄 콘서트 기준 오프라인 공연은 일본/미국 기준 5 ~ 6만 관객,

티켓 ASP 100 ~ 120달러. 큰 규모는 10만 ~ 20만??

온라인 / 라이브 뷰잉 공연

온라인 Q 50 ~ 60만 장, P?. 온라인 송출과 관련된 수수료 이외에는 추가적인 비용 없음.

라이브 뷰잉. 극장, 배급사, 하이브 정산하는 구조.

02) MD

MD 오프라인

Q: 팬덤의 증가를 통해 MD를 구매하는 사람들 역시 증가하는 추세. 매출 성장률 추이 보여주기. 팬덤 증가는 앞서 살펴보았던 앨범 구매자 증가로 설명.

P: MD 구매할 수 밖에 없는 이유 서술

위버스 샵 내에서 or 오프라인 샵에서 MD ASP 적기 / 가격민감도가 낮다

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **[그림 0] 공연 사업부 매출액 연간 추이** |  | **[그림 0] 각 아티스트 별 MD 매출액 추이** |
| (25.2%)  (46.6%)  (78.4%) |  |  |
| 주: 괄호 내 %는 각 기간별 매출비중을 의미  자료: 하이브, 본팀제작 |  | 주: 2021년 사업보고서 기준  자료: 하이브, 본팀제작 |

3) 게임

요약1,

요약2,

요약3

2Q22 출시 예정. 캐주얼 모바일 게임.

아티스트랑 팬들이랑 소통해가면서 게임을 제작했고 IP에 대한 이해도가 높을 것. 그래서 팬들이 기존에 익숙한 스토리가 많이 있을 것? 이기에 몰입도는 높을 것이다.

4) 매출 추정

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **[그림 0] 오프라인/온라인 공연 관객 or 티켓 판매 수** |  | **[그림 0] 매출액 추정에 도움되는 테이블** |
| (25.2%)  (46.6%)  (78.4%) |  |  |
| 주: 괄호 내 %는 각 기간별 매출비중을 의미  자료: 하이브, 본팀제작 |  | 주: 2021년 사업보고서 기준  자료: 하이브, 본팀제작 |

3. 플랫폼: 먼 미래를 그리는 스케치 단계

1) 위버스 2.0

요약1,

요약2,

요약3

어떤 서비스를 제공하는지 설명. BM

MAU, ARPU 데이터 위주 ㄱ

-🡪 회사의 궁금적인 목표가 위버스에 팬들을 더 오랫동안 체류시키는 것. 그러기 위해서 다양하고 더 많은 콘텐츠를 제공하려고 준비 중인 것.

이러다 보면 여러가지 BM을 가져다 붙이기 좋음. 향후에는 페이스북이나 유튭 애들이 하는 것처럼 광고 BM 등을 가져오기 편함. 광고는 이미 하고 있나,,,?

V-LIVE 합병

기존 서비스 양수 받기 때문에 기존 서비스에 대한 간단 설명. MAU.

유입되는 고객층에 대한 설명

0

0

이타카홀딩스 아티스트 편입

0

0

0

0

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **[그림 0] MAU / ARPU 플랫폼별 비교** |  | **[그림 0] V-LIVE 합병 시 추가되는 서비스 그림** |
| (25.2%)  (46.6%)  (78.4%) |  |  |
| 주: 괄호 내 %는 각 기간별 매출비중을 의미  자료: 하이브, 본팀제작 |  | 주: 2021년 사업보고서 기준  자료: 하이브, 본팀제작 |

2) NFT

요약1,

요약2,

요약3

NFT 플랫폼, 디지털 수베니어 서술

1) 위버스 아이디와 연동하여 팬덤을 중심으로 NFT 사업 전재

2)팬들이 활동을 많이 하면 할수록 보상이 얻어지는 구조를 만들 것

3) 첫 시작은 르세라핌 신인 아이돌로 디지털 수베니어 제공.

NFT를 투자적인 차원 < 의미를 부여하고 사모을 수 있도록 팬들의 욕구를 자극하는 것이 핵심.

ㅇ

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 |  |  |