

2023. 11. 3

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

하이브 (352820)

착실하게 레벨업

- 3분기 영업이익은 727억원으로 11% 증가해 컨센서스 상회. 4분기 발매된 앨범 일부가 3분기에 반영. 소속 아티스트의 활발한 활동을 직접 참여형 매출 성과가 견조
- 글로벌 음원 스트리밍 시장에서 성장을 지속하고 있고 위버스도 역량 고도화를 통해 시장 내 입지 강화 지속
- 4분기 주요 아티스트의 촘촘한 활동이 예정되어 있고 빌리프랩 연결 계상 예정. 24년에도 다수의 신인 데뷔로 성장성 강화될 전망

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	330,000원	45.1%
현재주가	227,500원	
시가총액	9.5조원	
Shares (float)	41,652,097주 (38.7%)	
52주 최저/최고	122,500원/307,000원	
60일-평균거래대금	548.6억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
하이브 (%)	-4.4	-20.0	79.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	0.6	-13.8	78.7

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	330,000	360,000	-8.3%
2023E EPS	7,312	6,249	17.0%
2024E EPS	6,555	6,390	2.6%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	13
Target price	339,615
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

WHAT'S THE STORY?

3Q23 실적 Review: 3분기 매출액은 5,379억원(+20.7% YoY), 영업이익 727억원(+11.0% YoY)으로 컨센서스(641억원)을 웃돌았다. 앨범(음반/음원) 매출이 2,641억원으로 전년 동기 대비 104% 늘었는데, 4분기에 발매되는 TXT, 세븐틴, 정국의 해외향 음반 판매량 일부(약 200억원)가 3분기에 반영됐다. 주요 아티스트들은 해외 현지에서 음반 발매, 공연 등 활발한 활동을 펼치면서 직접 참여형 매출이 크게 늘며 외형 성장을 견인했다. 위버스는 9월 에스엠 아티스트 13개팀 입점 등으로 MAU가 1,050만 명(+10% QoQ)으로 높아졌다. 서비스 기능 추가로 시장 영향력 확대를 지속했다.

글로벌 엔터 시장 내 영향력 강화 지속: 글로벌 음악 시장에서 뚜렷한 성장세를 보이고 있는 스트리밍 시장에서 하이브 레이블 아티스트들은 두각을 나타내고 있어 3분기 누적 음원 매출도 51% 증가해 전체 음반 매출에서 20% 후반 내외 비중까지 상승한 것으로 추정된다. 멀티 레이블 체제를 통해 커버하는 장르도 넓히고 있는데, 11월 18일 그랜드 파이널에서 최종 데뷔조가 확정될 '더 데뷔: 드림 아카데미'를 통해 팝 장르로의 확장도 기대된다. 10월 개인 맞춤 머치 제작 '위버스 바이 팬즈'를 정식 론칭했고 위버스와 위버스숍의 통합으로 아티스트 라이브, 상품 구매까지 원스톱으로 즐길 수 있게 사용성을 개선했다. 서비스 역량 고도화를 통해 팬플랫폼 시장 내 영향력을 지속 강화해 나갈 전망이다.

성장 모멘텀은 유효: 4분기는 주요 아티스트의 활동이 촘촘하게 펼쳐질 전망이며 레이블 빌리프랩 지분 취득이 10월 말 마무리됨에 따라 4분기부터 연결돼 성과 개선에 힘을 더할 전망이다. 24년 신인보이그룹(플레디스엔터), 아일릿(빌리프랩), 드림아카데미 걸그룹(HYBE-UMG) 등 다수의 레이블에서 신인 데뷔가 예정되어 있어 성장 모멘텀은 이어갈 전망이다. 위버스의 수익화가 일부 지연됨에 따라 위버스 가치(4.5조원→3.5조원) 하향 조정으로 목표주가(SOTP 방식)는 33만원으로 기존 대비 8% 하향한다

분기 실적

(십억원)	3Q23	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	537.9	20.7	-13.4	5.5	5.6
영업이익	72.7	20.0	-10.6	18.4	13.5
세전이익	132.8	9.2	-9.1	58.3	55.5
순이익	98.6	5.9	-16.0	56.2	43.5
이익률 (%)					
영업이익	13.5				
세전이익	24.7				
순이익	18.3				

자료: 하이브, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2022	2023E	2024E
Valuation (배)			
P/E	137.1	31.1	34.7
P/B	2.6	3.4	3.1
EV/EBITDA	19.1	23.4	21.5
Div yield (%)	0.0	0.0	0.8
EPS 증가율 (%)	-64.9	477.9	-10.4
ROE (%)	1.9	10.9	9.3
주당지표 (원)			
EPS	1,265	7,312	6,555
BVPS	66,995	67,083	73,638
DPS	0	0	1,800

표 1. 2023년 발매 앨범 및 콘서트

아티스트	앨범	발매일	구분	판매량 (장)	
투모로우바이투게더	Sweet	7.5	일본 정규 2집		
투모로우바이투게더	Do It Like That	7.7	디지털 싱글		
정국 (BTS)	Seven	7.14	솔로 디지털 싱글		
뉴진스	Get Up	7.21	미니 2집 (7/7, 선공개곡 발표)	1,969,969	
제이홉 (BTS)	Jack In The Box HOPE Edition	8.18	솔로 1집 (피지컬 앨범)	582,445	
세븐틴	Always Yours	8.23	일본 첫 베스트 앨범	512,000	
르세라핌	Unforgiven	8.23	일본 싱글 2집		
보이넥스트도어	WHY..	9.4	미니 1집	486,706	
뷔 (BTS)	Layover	9.8	솔로 1집	2,093,788	
정국 (BTS)	3D	9.29	솔로 디지털 싱글		
TXT	이름의 장: FREEFALL	10.13	정규 3집 (9.15 선공개곡)	2,707,337	
세븐틴	Seventeenth Heaven	10.23	미니 11집	5,091,800*	
르세라핌	Perfect Night	10.27	영어 디지털 싱글		
정국 (BTS)	Golden	11.3	솔로 1집		
&TEAM	First Howling: NOW	11.15	정규 1집		
ENHYPEN	ORANGE BLOOD	11.17	미니 5집		
더 드림 아카데미	TBD	1Q24	데뷔 앨범		
플레디스 보이그룹	TBD	1Q24	데뷔 앨범		
아일릿	TBD	1Q24	데뷔 앨범		
아티스트	지역	콘서트/팬미팅	유형	공연일	회차
뉴진스	한국	NEW JEANS 1st FAN MEETING 'Bunnies Camp'	온·오프라인	7.1~7.2	2
투모로우바이투게더	일본	TXT WORLD TOUR <ACT: SWEET MIRAGE>- 오사카	오프라인	7.1~7.2	2
세븐틴	한국	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW' TO SEOUL	온·오프라인	7.21~7.22	2
엔하이픈	한국	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE' in SEOUL	온·오프라인	7.29~7.30	2
슈가 (BTS)	한국	Agust D Tour 'D-DAY'- ENCORE	오프라인	8.4~8.6	3
황민현	아시아	Hwang Min Hyun Mini Concert 'Unveil'	오프라인	8.4~9.2	7
투모로우바이투게더	아시아	TXT WORLD TOUR <ACT: SWEET MIRAGE>	오프라인	8.9~9.30	2
르세라핌	아시아	2023 LE SSERAFIM TOUR 'FLAME RISES'	오프라인	8.12~9.30	9
엔하이픈	일본	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE'- 일본	오프라인	9.2~9.14	4
세븐틴	일본	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW' TO JAPAN	오프라인	9.6~9.7	2
르세라핌	아시아	2023 LE SSERAFIM TOUR 'FLAME RISES'	오프라인	10.1~10.8	4
엔하이픈	미국	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE'- 미국	오프라인	10.6~22	7
황민현	아시아	Hwang Min Hyun Mini Concert 'Unveil'	오프라인	10.8~12.21	3
세븐틴	아시아	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW'	오프라인	11.23~12.23	11
투모로우바이투게더	한국	TOMORROW X TOGETHER WORLD TOUR FINALE	온·오프라인	12.2~12.3	2
세븐틴	아시아	SEVENTENN TOUR 'FOLLOW' TO ASIA	오프라인	'24.1.13~'24.1.21	3

참고: 1. 앨범 판매량은 10월 21일까지의 일반 및 위버스 앨범 판매량 합계

2. 세븐틴은 초동 판매량 기준

자료: 하이브, 씨클차트, 언론 보도, 삼성증권

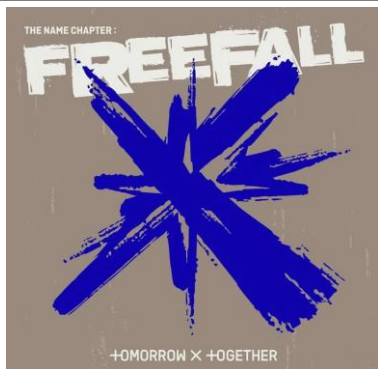
표 2. 소속 아티스트 3분기 앨범 판매량 (국내)

23년 3분기				22년 3분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	NewJeans	총계	2,059,549	1	세븐틴	총계	2,057,112
		2nd EP 'Get Up'	1,599,695			4th Album Repackage 'SECTOR 17'	1,426,908
2	V	총계	2,017,123	2	ENHYPEN	총계	1,636,293
		Layover	1,622,902			MANIFESTO : DAY 1	1,395,608
3	세븐틴	총계	1,422,245	3	방탄소년단	총계	882,423
		4th Album 'Face the Sun'	224,703			Proof	414,131
4	j-hope	총계	582,445	4	NewJeans	총계	570,302
		Jack In The Box (HOPE Edition)	582,445			1st EP 'New Jeans'	419,181
5	BOYNEXTDOOR	총계	522,134	5	j-hope	총계	481,999
		WHY..	461,419			Jack In The Box (Weverse)	481,999
총 앨범 판매량			7,176,927				6,046,925
위버스 앨범 판매량			918,852				742,808

참고: 씨클차트 TOP100 기준

자료: 하이브, 씨클차트, 삼성증권

그림 1. TXT 정규 3집 (10/13)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 2. 세븐틴 미니 11집 (10/23)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 3. 정국 솔로 앨범 (11/3)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 4. 빌리프랩 6인조 신인 걸그룹 I'LL-IT (아일릿)



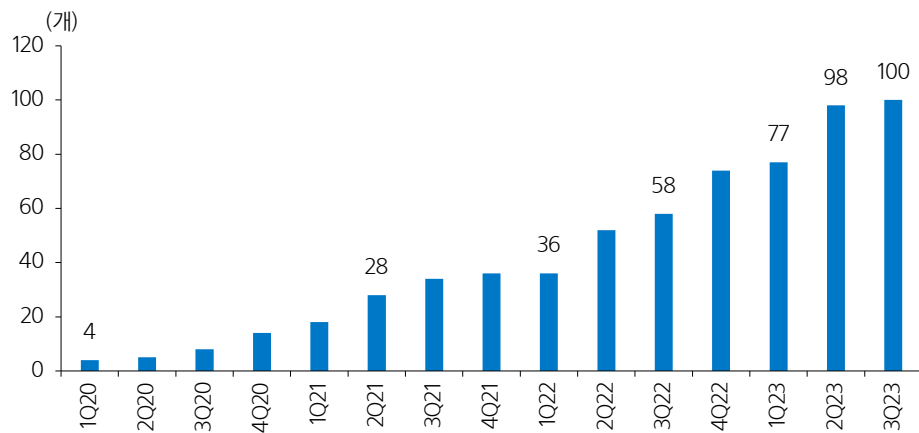
자료: 하이브, 삼성증권

그림 5. 더 데뷔: 드림아카데미 방영 시작 (9/1~11/18)



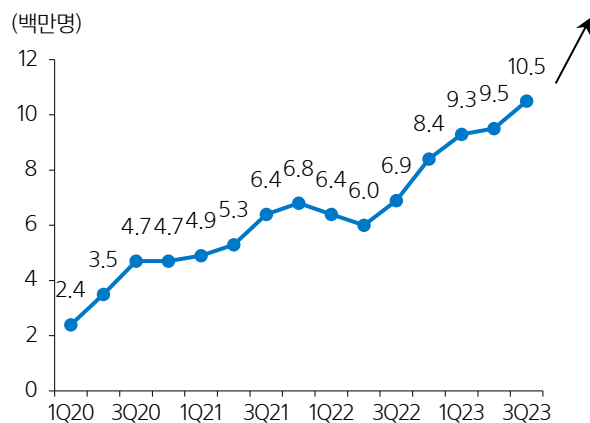
자료: 하이브, 삼성증권

그림 6. 위버스 입점 커뮤니티 수



참고: 2Q23는 11월 2일 현재 기준 / 자료: 하이브, 삼성증권

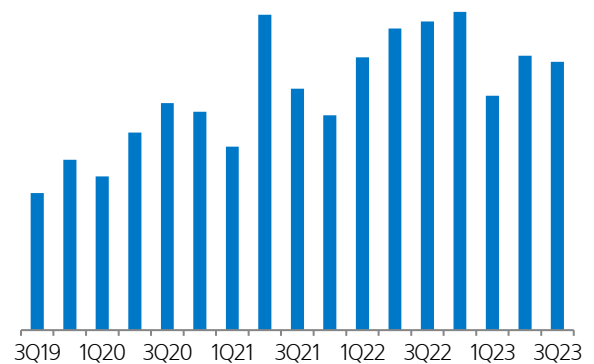
그림 7. 위버스 MAU 추이



참고: MAU (월간 활성고객 수)

자료: 하이브, 삼성증권

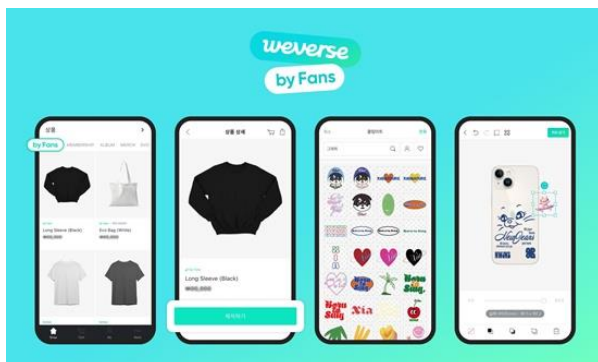
그림 8. 위버스 ARPPU 트렌드



참고: ARPPU (구매자 1인당 평균 결제금액)

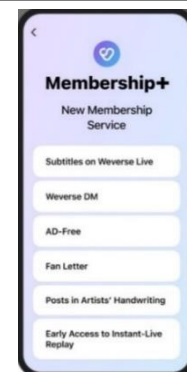
자료: 하이브, 삼성증권

그림 9. 위버스 바이 팬즈(by Fans) 정식 론칭(10/16)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 10. 내년 출시 예정인 위버스 구독 서비스



자료: 하이브, 삼성증권

표 3. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
매출액	178.3	278.6	341.0	457.9	285.0	512.2	445.5	533.5	410.6	621.0	537.9	598.3	1,255.9	1,776.2	2,167.8	2,487.4
앨범	54.5	107.0	129.7	85.7	64.6	210.9	129.2	149.1	184.3	245.9	264.1	224.9	376.9	553.9	919.2	1,178.3
공연	-	-	-	45.3	61.3	85.0	47.2	64.7	25.2	157.5	86.9	92.2	45.3	258.2	361.8	400.4
광고/출연료	12.2	21.6	33.8	33.1	26.4	30.0	29.8	75.6	25.0	33.0	31.4	76.6	100.7	161.8	166.0	186.6
MD 및 라이선싱	64.8	50.1	76.7	125.4	69.6	98.8	114.7	112.5	68.9	111.9	85.7	97.7	317.0	395.6	364.2	323.2
콘텐츠	37.2	91.3	87.3	154.7	48.5	70.7	107.2	115.1	87.3	50.8	48.7	85.1	370.4	341.5	272.0	302.4
팬클럽 등	9.6	8.6	13.6	13.8	14.5	16.9	17.3	18.4	20.0	21.8	21.0	21.7	45.6	67.1	84.6	96.6
영업이익	22.8	28.0	65.6	73.8	37.1	88.3	60.6	50.9	52.5	81.3	72.7	85.3	190.2	236.9	291.8	332.8
영업이익률 (%)	12.8	10.1	19.2	16.1	13.0	17.2	13.6	9.5	12.8	13.1	13.5	14.2	15.1	13.3	13.5	13.4
영업외손익	3.3	-2.0	5.9	14.5	11.7	40.2	73.4	-238.2	-1.2	64.7	60.1	-1.5	21.7	-113.0	122.2	40.3
세전이익	25.0	26.6	69.5	89.4	48.3	125.5	121.6	-199.0	51.3	146.1	132.8	83.7	210.5	96.5	413.9	373.1
지배주주순이익	17.1	20.5	47.7	51.5	32.5	97.7	89.6	-167.5	24.3	117.3	101.6	60.8	136.8	52.3	304.0	273.0
(% YoY)																
매출액	28.7	79.2	78.0	47.4	59.8	83.8	30.6	16.5	44.1	21.2	20.7	12.2	57.7	41.4	22.0	14.7
앨범	-32.5	105.4	167.5	-38.5	18.5	97.1	-0.4	74.1	185.1	16.6	104.4	50.8	17.5	47.0	66.0	28.2
공연	-100.0	-100.0	-100.0	n/a	n/a	n/a	n/a	42.8	-58.8	85.4	83.9	42.5	883.8	470.1	40.1	10.7
광고/출연료	52.5	96.5	140.7	140.8	115.9	39.0	-11.7	128.1	-5.3	10.0	5.4	1.3	115.3	60.6	2.6	12.4
MD 및 라이선싱	88.8	-12.5	-23.4	86.5	7.4	97.2	49.5	-10.3	-0.9	13.3	-25.3	-13.1	22.4	24.8	-7.9	-11.3
콘텐츠	359.6	236.9	438.2	91.2	30.6	-22.6	22.9	-25.6	79.8	-28.1	-54.5	-26.0	180.0	-7.8	-20.4	11.2
팬클럽 등	33.9	29.8	42.0	44.4	50.9	96.0	27.5	33.3	37.3	29.4	21.3	18.4	38.5	47.1	26.0	14.2
영업이익	14.5	-6.2	57.1	36.8	62.8	215.3	-7.6	-31.1	41.7	-7.9	19.8	67.5	30.7	24.5	23.2	14.1
영업이익률 (%)	-1.6	-9.2	-2.6	-1.3	0.2	7.2	-5.6	-6.6	-0.2	-4.1	-0.1	4.7	-3.1	-1.8	0.1	-0.1
영업외손익	265.4	적지	흑전	흑전	257.1	흑전	1,138.7	적전	적전	61.0	-18.0	적지	흑전	적전	흑전	-67.0
세전이익	20.3	1.5	77.1	123.2	93.3	372.6	74.9	적전	6.2	16.4	9.2	흑전	66.7	-54.2	329.0	-9.9
지배주주순이익	22.0	14.6	85.6	83.2	90.3	376.5	87.9	적전	-25.3	20.1	13.4	흑전	59.6	-61.8	481.0	-10.2

자료: 하이브, 삼성증권

표 4. SOTP 밸류에이션

(십억원)	12MF	멀티플 (배)	가치	설명
레이블	240.4	40	9,931.5	이타카홀딩스, QC뮤직 포함
위버스			3,460.1	지분율 55.45%
투자지분			331.9	2023 장부가 기준
두나무			135.0	지분율 2.48%
네이버제트			31.8	지분율 4.05%
와이지플러스			77.1	지분율 17.89%
수퍼톤			71.4	지분율 56.1%
플린트			9.5	지분율 3.05%
마코빌			5.0	지분율 7.93%
자이언트스텝			2.1	지분율 0.49%
적정 가치			13,723.5	
주식 수 (천주)			41,573	
주당 적정가치(원)			330,105	
목표주가(원)			330,000	
현재 주가 (11/2)			227,500	
Upside (%)			45.1	

자료: 하이브, 삼성증권

표 5. 이익 추정치 변경

(십억원)	2023E			2024E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,183.6	2,167.8	-0.7	2,489.4	2,487.4	-0.1
영업이익	278.4	291.8	4.8	332.6	332.8	0.0
영업이익률 (% , %p)	12.8	13.5	0.7	13.4	13.4	0.0
세전이익	362.4	413.9	14.2	374.7	373.1	-0.4
지배주주순이익	259.8	304.0	17.0	266.2	273.0	2.6

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	1,256	1,776	2,168	2,487	2,751
매출원가	633	934	1,165	1,351	1,483
매출총이익	623	843	1,003	1,136	1,268
(매출총이익률, %)	49.6	47.4	46.2	45.7	46.1
판매 및 일반관리비	433	606	711	803	889
영업이익	190	237	292	333	379
(영업이익률, %)	15.1	13.3	13.5	13.4	13.8
영업외손익	20	-140	122	40	19
금융수익	45	122	324	232	190
금융비용	39	151	202	191	171
지분법손익	16	0	0	0	0
기타	-2	-111	-0	0	0
세전이익	210	96	414	373	398
법인세	70	48	114	104	112
(법인세율, %)	33.1	50.2	27.6	27.9	28.2
계속사업이익	141	48	300	269	286
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	141	48	300	269	286
(순이익률, %)	11.2	2.7	13.8	10.8	10.4
지배주주순이익	137	52	304	273	290
비지배주주순이익	4	-4	-4	-4	-4
EBITDA	274	356	378	395	425
(EBITDA 이익률, %)	21.8	20.0	17.4	15.9	15.4
EPS (지배주주)	3,606	1,265	7,312	6,555	6,974
EPS (연결기준)	3,712	1,162	7,207	6,454	6,866
수정 EPS (원)*	3,606	1,265	7,312	6,555	6,974

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	177	347	687	428	411
당기순이익	141	48	300	269	286
현금유출입이없는 비용 및 수익	81	342	178	137	122
유형자산 감가상각비	36	50	33	22	15
무형자산 상각비	47	69	53	40	31
기타	-2	223	92	75	76
영업활동 자산부채 변동	-54	-11	301	97	80
투자활동에서의 현금흐름	-2,110	-285	-203	-170	-186
유형자산 증감	-54	-17	0	0	0
장단기금융자산의 증감	140	-811	-197	-170	-186
기타	-2,196	542	-6	0	0
재무활동에서의 현금흐름	2,226	-188	-207	4	-72
차입금의 증가(감소)	914	-100	-207	4	3
자본금의 증가(감소)	1,415	106	0	0	0
배당금	0	0	0	0	-75
기타	-103	-194	0	0	0
현금증감	297	-146	-74	205	107
기초현금	380	678	532	458	663
기말현금	678	532	458	663	770
Gross cash flow	222	390	478	406	408
Free cash flow	123	330	687	428	411

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 하이브, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	2,003	2,116	1,986	2,350	2,633
현금 및 현금등가물	678	532	458	663	770
매출채권	168	218	0	0	0
재고자산	83	79	87	100	111
기타	1,074	1,287	1,442	1,587	1,752
비유동자산	2,726	2,755	2,809	2,850	2,891
투자자산	1,123	791	925	1,029	1,115
유형자산	87	99	66	44	29
무형자산	1,330	1,470	1,417	1,377	1,346
기타	186	394	400	400	400
자산총계	4,729	4,870	4,795	5,200	5,524
유동부채	587	849	708	812	899
매입채무	30	36	53	61	67
단기차입금	150	0	0	0	0
기타 유동부채	407	813	655	752	831
비유동부채	1,256	1,092	1,139	1,171	1,197
사채 및 장기차입금	922	710	710	710	710
기타 비유동부채	334	382	429	461	487
부채총계	1,842	1,942	1,847	1,983	2,096
지배주주지분	2,812	2,770	2,794	3,067	3,283
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,544	2,650	2,650	2,650	2,650
이익잉여금	181	233	537	810	1,026
기타	66	-134	-414	-414	-414
비지배주주지분	75	158	154	150	145
자본총계	2,887	2,929	2,948	3,217	3,428
순부채	257	-529	-796	-1,120	-1,370

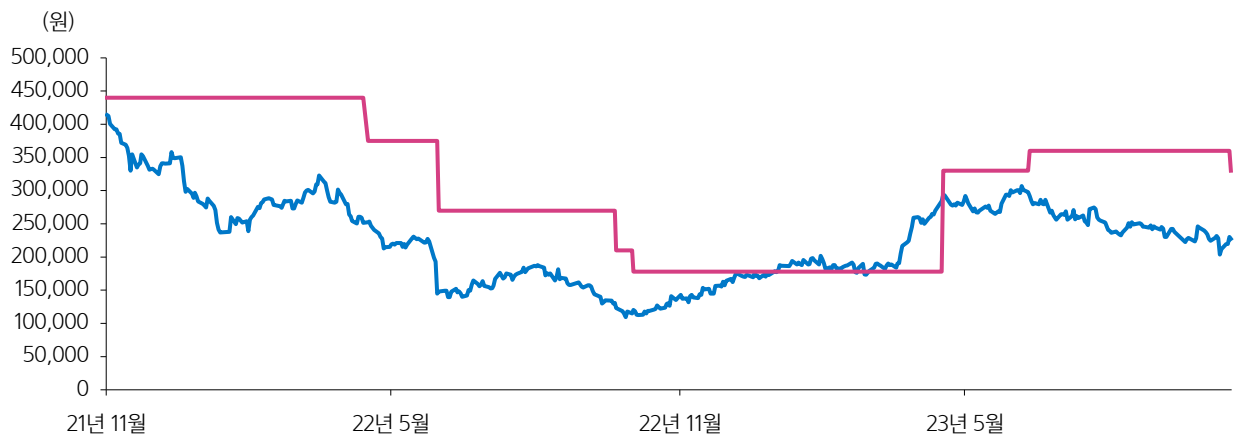
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	57.7	41.4	22.0	14.7	10.6
영업이익	30.7	24.5	23.2	14.1	14.0
순이익	61.8	-65.9	523.8	-10.3	6.4
수정 EPS**	28.3	-64.9	477.9	-10.4	6.4
주당지표					
EPS (지배주주)	3,606	1,265	7,312	6,555	6,974
EPS (연결기준)	3,712	1,162	7,207	6,454	6,866
수정 EPS**	3,606	1,265	7,312	6,555	6,974
BPS	67,998	66,995	67,083	73,638	78,812
DPS (보통주)	0	0	0	1,800	2,000
Valuations (배)					
P/E***	96.8	137.1	31.1	34.7	32.6
P/B***	5.1	2.6	3.4	3.1	2.9
EV/EBITDA	54.0	19.1	23.4	21.5	19.4
비율					
ROE (%)	6.8	1.9	10.9	9.3	9.1
ROA (%)	4.2	1.0	6.2	5.4	5.3
ROIC (%)	13.0	7.5	14.6	19.9	25.0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	27.5	28.7
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.8	0.9
순부채비율 (%)	8.9	-18.1	-27.0	-34.8	-40.0
이자보상배율 (배)	14.4	6.8	9.7	12.2	13.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 11월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 11월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2021/7/12	11/5	2022/5/2	6/16	10/7	10/18	2023/5/3	6/27	11/3
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	380000	440000	375000	270000	210000	178000	330000	360000	330000
과리율 (평균)	-21.33	-30.13	-41.22	-40.73	-45.19	-0.62	-14.13	-31.00	
과리율 (최대/최소)	-6.18	-5.91	-32.40	-30.37	-43.57	59.83	-6.97	-20.56	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

· 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2023.09.30

매수(80.4%)·중립(19.6%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA