

2024. 7. 9

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	270,000원	37.5%
현재주가	196,300원	
시가총액	8,2조원	
Shares (float)	41,652,097주 (52.5%)	
52주 최저/최고	185,900원/286,000원	
60일-평균거래대금	673.6억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
하이브 (%)	-0.4	-21.8	-31.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-5.1	-29.7	-39.3

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	270,000	270,000	0.0%
2024E EPS	5,395	5,918	-8.8%
2025E EPS	7,048	7,014	0.5%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	14
Target price	302,143
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

하이브 (352820)

게임 성적이 아쉽다

- 2분기 영업이익은 631억원으로 전년 동기 대비 22.4% 감소해 컨센서스 하회할 전망. 분기 중 론칭한 '별이 되어라2'의 미진한 성적으로 손실 기여 예상
- 최근 1년간 데뷔한 신인 그룹은 시장에 성공적으로 안착했으며, 위버스 MAU도 아티스트의 활동 재개 등으로 반등할 것으로 예상
- 내용 속에서도 본업은 양호한 상황으로 불확실성은 상존하나 성장 모멘텀은 유호

WHAT'S THE STORY?

2Q24 실적 Preview- 컨센서스 하회 예상: 2분기 연결 매출액은 6,384억원(+2.8% YoY), 영업이익 631억원(-22.4% YoY)으로 시장 컨센서스를 밑돌 것으로 전망한다. 1) 직전분기와 달리 세븐틴, TXT, 뉴진스, 보이넥스트도어, 투어스 등 주요 아티스트의 신보 활동이 활발히 진행되면서 음반 성과는 높아졌지만, 2) 하이브IM의 첫 퍼블리싱 게임 '별이 되어라2'(4월 2일 론칭)의 성적이 기대보다 미진해 손실 기여가 예상된다. 게임 관련 매출은 콘텐츠 부문 실적으로 반영된다. 3) 6월 말 첫 싱글을 발표하고 정식 데뷔한 미국 현지 걸그룹 'KATSEYE' 관련 제작 비용 등도 반영된 것으로 파악된다. 4) 뉴진스의 도쿄 돔 팬미팅은 별도의 현지 프로모터와 진행해 '순매출' 형태로 인식할 것이다.

본업은 꾸준한 상황: 최근 1년래 데뷔한 보이넥스트도어, 투어스, 아일릿 등은 음반/음원 성적을 고려할 때 성공적으로 시장에 안착했으며 활동 반경을 넓히며 성과를 키워갈 것으로 예상된다. KATSEYE는 7월 싱글, 8월 EP 발매가 예정되어 있으며, 현지 일정에 맞춘 프로모션을 펼치며 계단식 성장을 보여줄 것이다. 올 여름에 넷플릭스에서 캣츠아이의 데뷔를 다룬 다큐멘터리(그림 18)도 공개된다. 위버스는 아티스트들의 활동이 활발해졌고, BTS 진의 전역, 국내외 아티스트의 입점 등으로 월간 활성 이용자 수는 다시 반등할 것으로 예상된다.

성장 모멘텀은 유호: 내용 속에서도 본업 자체는 양호한 성과를 보여주며 엔터 시장 내에서 경쟁 역량을 입증하고 있다. 하반기에는 최근 전역한 BTS 진의 활동이 예상되며, 기존 아티스트들의 투어 등을 통해 성장 모멘텀을 이어갈 것이다. 또한 위버스 구독 모델도 하반기 중에 순차적으로 도입할 것으로 전망한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	2,178	2,253	2,671	3,111
영업이익 (십억원)	296	278	391	468
순이익 (십억원)	183	205	278	327
EPS (adj) (원)	4,504	5,395	7,048	8,317
EPS (adj) growth (%)	256.0	19.8	30.6	18.0
EBITDA margin (%)	19.4	16.7	17.5	17.0
ROE (%)	6.6	7.8	9.9	10.7
P/E (adj) (배)	51.8	36.4	27.9	23.6
P/B (배)	3.3	2.9	2.6	2.4
EV/EBITDA (배)	22.9	21.3	16.3	13.6
Dividend yield (%)	0.3	0.5	0.6	0.7

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 1. 2분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	2Q23	1Q24	2Q24E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	621.0	360.9	638.4	76.9	2.8	673.1	-5.2
영업이익	81.3	14.4	63.1	338.9	-22.4	91.6	-31.1
영업이익률 (% , %p)	13.1	4.0	9.9	5.9	-3.2	13.6	-3.7
세전이익	146.1	20.5	83.0	305.5	-43.2	110.0	-24.6
지배주주순이익	117.3	10.8	58.0	435.5	-50.5	92.0	-36.9

자료: 하이브, WiseFn, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	285.0	512.2	445.5	533.5	410.6	621.0	537.9	608.6	360.9	638.4	560.7	692.6	1,776.2	2,178.1	2,252.7	2,671.3
음반/음원	64.6	210.9	129.2	149.1	184.3	245.9	264.1	276.2	145.1	290.5	240.6	294.1	553.9	970.5	970.3	1,167.8
공연	61.3	85.0	47.2	64.7	25.2	157.5	86.9	89.5	44.0	125.1	94.9	120.8	258.2	359.1	384.8	477.9
광고/출연료	26.4	30.0	29.8	75.6	25.0	33.0	31.4	52.5	27.8	35.7	37.5	60.8	161.8	141.9	161.8	180.5
MD 및 라이선싱	69.6	98.8	114.7	112.5	68.9	111.9	85.7	59.1	60.7	92.1	101.5	67.5	395.6	325.6	321.9	367.2
콘텐츠	48.5	70.7	107.2	115.1	87.3	50.8	48.7	103.1	61.3	72.2	62.4	124.1	341.5	289.9	319.9	363.7
팬클럽 등	14.5	16.9	17.3	18.4	20.0	21.8	21.0	28.4	21.9	22.9	23.8	25.4	67.1	91.2	94.0	114.3
영업이익	37.1	88.3	60.6	50.9	52.5	81.3	72.7	89.1	14.4	63.1	76.1	124.7	236.9	295.6	278.4	390.5
영업이익률 (%)	13.0	17.2	13.6	9.5	12.8	13.1	13.5	14.6	4.0	9.9	13.6	18.0	13.3	13.6	12.4	14.6
영업외손익	11.7	40.2	73.4	-238.2	-1.2	64.7	60.1	-169.2	6.1	19.9	45.9	-44.4	-113.0	-45.5	27.5	12.3
세전이익	48.3	125.5	121.6	-199.0	51.3	146.1	132.8	-80.1	20.5	83.0	122.1	80.4	96.5	250.1	305.9	402.8
지배주주순이익	32.5	97.7	89.6	-167.5	24.3	117.3	102.7	-57.1	10.8	58.0	94.7	61.2	52.3	187.3	224.7	293.6
(% YoY)																
매출액	59.8	83.8	30.6	16.5	44.1	21.2	20.7	14.1	-12.1	2.8	4.3	13.8	41.4	22.6	3.4	18.6
음반/음원	18.5	97.1	-0.4	74.1	185.1	16.6	104.4	85.2	-21.3	18.1	-8.9	6.5	47.0	75.2	0.0	20.4
공연	n/a	n/a	n/a	42.8	-58.8	85.4	83.9	38.4	74.5	-20.6	9.3	35.0	470.1	39.1	7.2	24.2
광고/출연료	115.9	39.0	-11.7	128.1	-5.3	10.0	5.4	-30.6	11.4	8.0	19.5	15.8	60.6	-12.3	14.0	11.5
MD 및 라이선싱	7.4	97.2	49.5	-10.3	-0.9	13.3	-25.3	-47.5	-11.9	-17.7	18.5	14.3	24.8	-17.7	-1.1	14.1
콘텐츠	30.6	-22.6	22.9	-25.6	79.8	-28.1	-54.5	-10.4	-29.8	42.0	28.0	20.4	-7.8	-15.1	10.4	13.7
팬클럽 등	50.9	96.0	27.5	33.3	37.3	29.4	21.3	54.4	9.8	5.0	13.1	-10.6	47.1	35.9	3.1	21.6
영업이익	62.8	215.3	-7.6	-31.1	41.7	-7.9	19.8	75.1	-72.6	-22.4	4.8	39.9	24.5	24.8	-5.8	40.3
영업이익률 (%p)	0.2	7.2	-5.6	-6.6	-0.2	-4.1	-0.1	5.1	-8.8	-3.2	0.1	3.4	-1.8	0.2	-1.2	2.3
영업외손익	257.1	흑전	1,138.7	적전	적전	61.0	-18.0	적지	흑전	-69.3	-23.6	적지	적전	적지	흑전	-55.2
세전이익	93.3	372.6	74.9	적전	6.2	16.4	9.2	적지	-60.2	-43.2	-8.1	흑전	-54.2	159.2	22.3	31.7
지배주주순이익	90.3	376.5	87.9	적전	-25.3	20.1	14.6	적지	-55.4	-50.5	-7.8	흑전	-61.8	257.9	20.0	30.6

자료: 하이브, 삼성증권 추정

표 3. 2024년 발매 음반/음원 및 콘서트

아티스트	음반/음원	발매일	구분	판매량 (장)
아이릿	SUPER REAL ME	3.25	미니 1집 (데뷔 앨범)	668,336
제이홉 (BTS)	HOPE ON THE STREET VOL.1	3.29	스페셜 앨범	536,624
TXT	MINISODE 3: TOMORROW	4.1	미니 6집	1,852,888
보이넥스트도어	HOW?	4.15	미니 2집	738,134
지코	SPOT!	4.26	디지털 싱글	
세븐틴	17 IS RIGHT HERE	4.29	베스트 앨범	3,571,766
&TEAM	五月雨 (Samidare)	5.8	싱글 1집	
엔하이픈	MEMORABILIA	5.13	스페셜 앨범	264,771
뉴진스	How Sweet	5.24	더블 싱글 (4.27 선공개곡)	1,121,287
RM (BTS)	Right Place, Wrong Person	5.24	정규 2집	616,173
정국 (BTS)	Never Let Go	6.7	디지털 싱글	
정현X원우 (세븐틴)	THIS MAN	6.17	싱글 1집	849,960
뉴진스	Supernatural	6.21	일본 더블 싱글	1,021,730
투어스	SUMMER BEAT!	6.24	미니 2집 (6.5 선공개곡)	513,800*
KATSEYE	Debut	6.28	데뷔 싱글	
TXT	誓い (CHIKAI)	7.3	일본 싱글 4집	
보이넥스트도어	AND,	7.10	일본 싱글 1집	
엔하이픈	ROMANCE: UNTOLD	7.12	정규 2집	
지민 (BTS)	MUSE	7.14	미니 2집 (6.28 선공개곡)	
KATSEYE	TBD	7월	디지털 싱글	
&TEAM	靑嵐 (Aoarashi)	8.7	싱글 2집	
KATSEYE	TBD	8월	미니 1집	
프로미스나인	TBD	8월	TBD	
르세라핌	TBD	8월 말	TBD	

아티스트	지역	콘서트/팬미팅	유형	공연일	회차
엔하이픈	미국	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE PLUS' IN US	온-오프라인	4.24~5.3	5
세븐틴	한국	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW' AGAIN To Seoul	온-오프라인	4.27~4.28	2
TXT	한국	TXT WORLD TOUR <ACT: PROMISE> IN SEOUL	온-오프라인	5.3~5.5	3
르세라핌	한국	LE SSERAFIM FAN MEETING 'FEARNADA' 2024 S/S	온-오프라인	5.11~5.12	2
TXT	일본	TOMORROW X TOGETHER WORLD TOUR <ACT: PROMISE> IN US	온-오프라인	5.14~6.8	11
세븐틴	일본	SEVENTEEN TOUR 'FOLLOW' AGAIN To Japan	오프라인	5.18~5.26	4
보이넥스트도어	한국	2024 BOYNEXTDOOR FANMEETING 'ONEDOORful Day'	온-오프라인	6.1~6.2	2
엔하이픈	일본	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE PLUS' IN JAPAN	온-오프라인	6.11~6.27	7
위버스콘	한국	2024 Weverse Con Festival	온-오프라인	6.15~6.16	2
뉴진스	일본	Bunnies Camp 2024 Tokyo Dome	오프라인	6.26~6.27	2
르세라핌	일본	LE SSERAFIM FAN MEETING 'FEARNADA' 2024 S/S - Japan	오프라인	6.29~6.30	2
르세라핌	일본	LE SSERAFIM FAN MEETING 'FEARNADA' 2024 S/S - Japan	오프라인	7.6~7.31	7
TXT	일본	TXT WORLD TOUR <ACT: PROMISE> IN JAPAN	온-오프라인	7.10~9.15	8
&TEAM	일본	2024 &TEAM CONCERT TOUR 'SECOND TO NONE'	오프라인	7.21~9.29	8
세븐틴	한국	(팬미팅) SEVENTENN in Carat Land	온-오프라인	7.23~7.24	2
엔하이픈	인니	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE PLUS' IN JAKARTA	온-오프라인	8.17~8.18	2
엔하이픈	일본	ENHYPEN WORLD TOUR 'FATE PLUS' IN JAPAN	온-오프라인	8.24~9.1	4

참고: 1. 앨범 판매량은 24년 6월 29일까지의 일반 및 위버스 앨범 판매량 합계; 2. 6월 24일 발매된 투어스 미니 2집은 초동 판매량 기준

자료: 하이브, 씨클차트, 한터차트, 언론 보도, 삼성증권

그림 1. TXT 미니 6집 (4/1)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 2. 보이넥스트도어 미니 2집 (4/15)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 3. 세븐틴 베스트 앨범 (4/29)



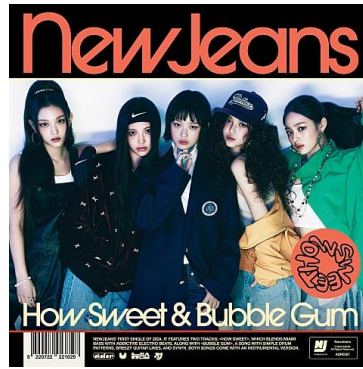
자료: 하이브, 삼성증권

그림 4. 엔하이픈 스페셜 앨범 (5/13)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 5. 뉴진스 더블 싱글 (5/24)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 6. RM(BTS) 정규 2집 (5/24)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 7. 정한X원우 싱글 1집 (6/17)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 8. 뉴진스 일본 더블 싱글 (6/21)



자료: 하이브, 삼성증권

그림 9. 투어스 미니 2집 (6/24)



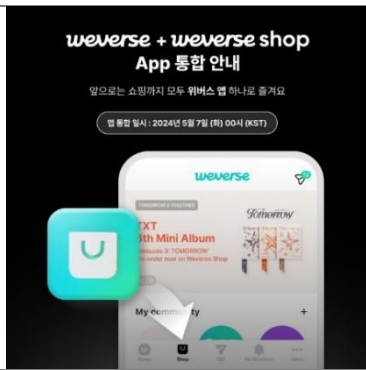
자료: 하이브, 삼성증권

표 4. 소속 아티스트 2분기 앨범 판매량 (국내)

24년 2분기 (4, 5월)				23년 2분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	세븐틴	총계	3,651,155	1	세븐틴	총계	7,594,000
		BEST ALBUM '17 IS RIGHT HERE'	3,060,405			10th Mini Album 'FML'	5,453,734
2	투모로우바이투게더	총계	1,895,404	2	ENHYPEN	총계	1,698,028
		minisode 3: TOMORROW	1,659,163			DARK BLOOD	1,454,389
3	NewJeans	총계	1,133,821	3	LE SSERAFIM (르세라핌)	총계	1,592,342
		How Sweet	871,228			UNFORGIVEN	1,305,789
4	BOYNEXTDOOR	총계	731,891	4	Agust D	총계	1,340,286
		HOW?	644,439			D-DAY	1,153,019
5	RM	총계	595,071	5	투모로우바이투게더	총계	395,189
		Right Place, Wrong Person	520,288			이름의 장: TEMPTATION	215,609
총 앨범 판매량			8,860,922	총 앨범 판매량			13,589,372
위버스 앨범 판매량			610,658	위버스 앨범 판매량			1,284,740

참고: 씨클차트 TOP100 기준
자료: 하이브, 씨클차트, 삼성증권

그림 10. 위버스·위버스샵 통합 (5/7)



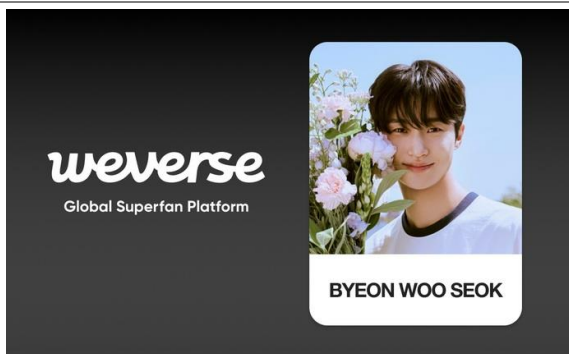
자료: 하이브, 삼성증권

그림 11. BTS 진 전역 후 첫 행보 '2024 FESTA' (6/13)



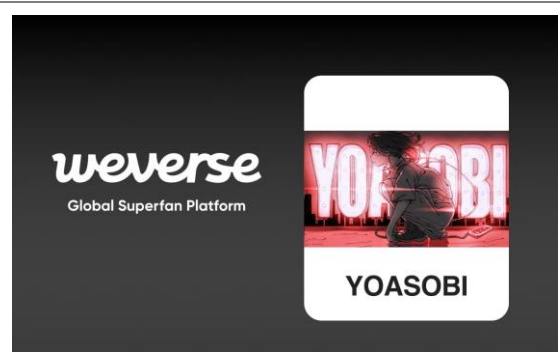
참고 FESTA는 BTS가 매년 데뷔일(6월 13일)을 기념해 팬들과 함께 즐기는 축제
자료: 하이브, 삼성증권

그림 12. 배우 변우석, 위버스 합류 (5/9)



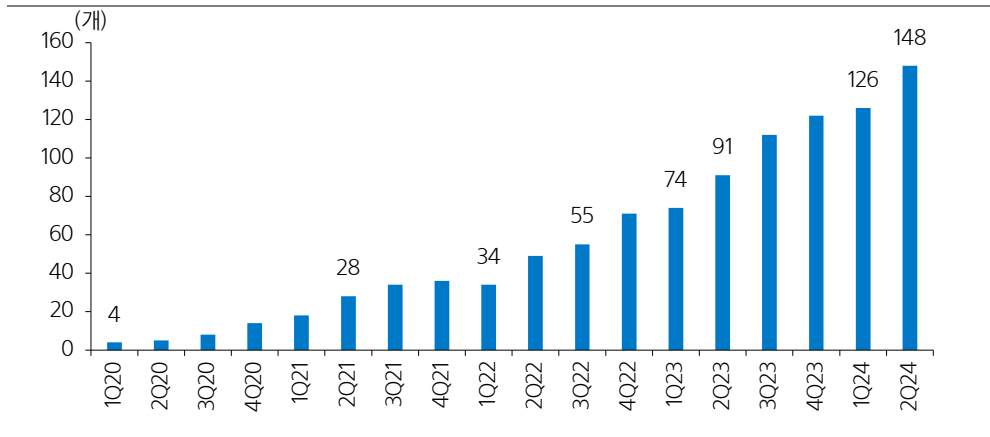
참고: 위버스 공식 커뮤니티와 위버스 DM 동시 오픈
자료: 하이브, 삼성증권

그림 13. 일본 혼성 듀오 요아소비(YOASOBI), 위버스 합류 (6/11)



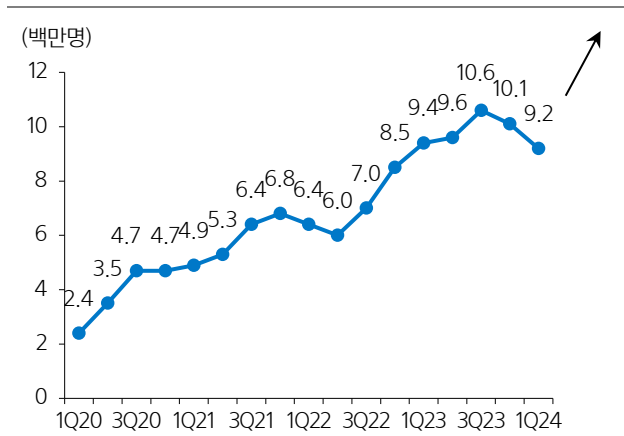
자료: 하이브, 삼성증권

그림 14. 위버스 입점 커뮤니티 수



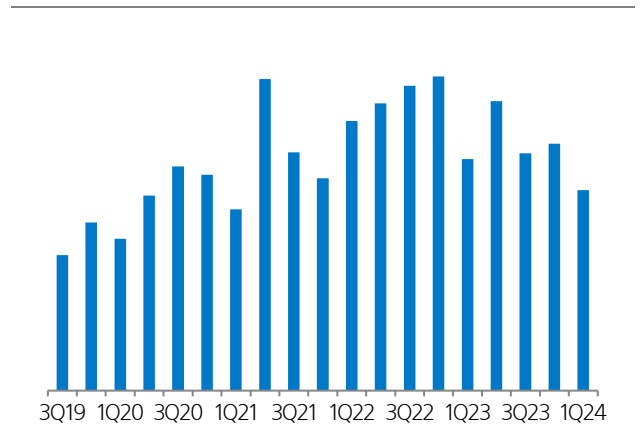
참고: 2Q24는 7월 8일 현재 기준 / 자료: 하이브, 삼성증권

그림 15. 위버스 MAU 추이



참고: MAU (월간 활성고객 수)
자료: 하이브, 삼성증권

그림 16. 위버스 ARPPU 트렌드



참고: ARPPU (구매자 1인당 평균 결제금액)
자료: 하이브, 삼성증권

그림 17. 바이너리코리아, 크리에이터 팬덤 플랫폼 '디어스' 출시 (6/22)



참고: 런칭일(6/22) 기준 샌드박스네트워크 크리에이터 총 24팀 입점
자료: 하이브, 삼성증권

그림 18. 넷플릭스 다큐 '팝스타 아카데미: 캣츠아이', 여름 공개



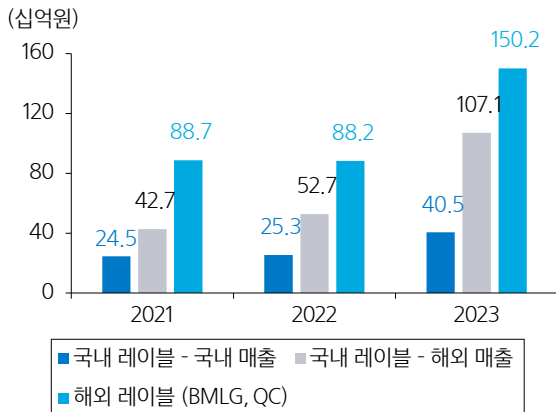
참고: 캣츠아이의 탄생을 다룬 넷플릭스 다큐멘터리 'Pop Star Academy: KATSEYE'는 24년 여름 공개 예정
자료: 넷플릭스, 삼성증권

그림 19. 디즈니+ BTS 정국/지민의 여행기 '이게 맞아?!' 8월 공개



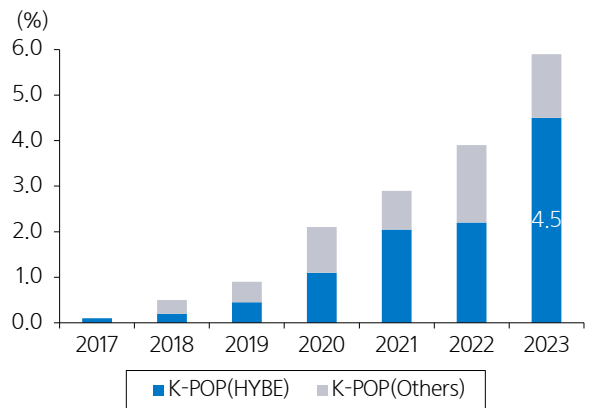
참고: 첫 방영일은 8월 8일이며 매주 목요일 1편씩 총 8개 에피소드로 구성
자료: 디즈니플러스, 삼성증권

그림 20. 하이브 국내외 레이블별 음원 매출



자료: 하이브, 삼성증권

그림 21. 하이브 Global Spotify 200 스트리밍 점유율



자료: 하이브, 삼성증권

표 5. 하이브의 멀티 레이블 체제

레이블	지분	2023년 재무실적		소속 아티스트
		매출액 (십억원)	당기순이익 (십억원)	
빅히트뮤직	100.0%	552.3	140.3	BTS, 투모로우바이투게더
플레디스엔터	85.0%	327.2	60.3	세븐틴, 프로미스나인, TWS, 범주, 나나, 백호, 황민현
쓰스뮤직	80.0%	61.1	12.2	르세라핌
KOZ엔터	75.0%	19.4	-7.4	지코, 보이넥스트도어
어도어	80.0%	110.3	26.5	뉴진스
빌리프랩	100.0%	27.3	5.3	엔하이픈, 아이릿
HYBE America*	100.0%	226.4	-142.4	*미국 본사
- HYBE UMG	51.0%	1.2	-23.5	KATSEYE
HYBE LABELS JAPAN	100.0%	13.8	-8.8	&TEAM, 24Kumi (예정)
NAECO	100.0%			히라테 유리나
HYBE Latin America	100.0%			*23년 12월 신설

참고: 하이브 아메리카(미국) 산하에 빅미신레이블, QC뮤직, HYBE UMG 등이 있고 HYBE Japan(일본) 산하에 하이브 레이블즈재팬, Naeco가 있음
자료: 하이브, DART, 삼성증권

그림 22. 게임 <별이 되어라2: 베다의 기사들> 출시 (4/2)



자료: 하이브, 하이브IM, 삼성증권

그림 23. 게임 <던전 스토키즈> 테스트 실시 (5/23~26)



자료: 하이브IM, 삼성증권

표 6. 준비 중인 게임 신작 라인업

구분	퍼블리싱				자체 개발	
	던전 스토키즈	오즈 리라이트	배틀리그 히어로즈	프로젝트A	프로젝트G	프로젝트I
제작사	액션 스퀘어	마코빌	마코빌	아쿠아트리	하이브IM	하이브IM
장르	던전 크롤러	2D 수집형 RPG	방치형 RPG	MMORPG	로그라이크	시뮬레이션
플랫폼	PC	Mobile	Mobile	PC+ Mobile	PC	Mobile

자료: 하이브, 삼성증권

표 7. 하이브, 에스엠 지분 75만 주 처분

구분	설명
발행회사	에스엠
처분 일자	24년 5월 28일
처분 주식 수 (주)	755,522
처분 단가 (원)	90,531
처분 금액 (십억원)	68.4
처분 방식	장 개시 전 시간외 대량매매(Block Deal)
처분 후 소유 주식 수 (주)	2,212,237
처분 후 지분율	12.58% → 9.38%
처분 목적	투자 자산 관리 효율화

참고: 5월 28일 공시 기준

자료: DART, 하이브, 에스엠, 삼성증권

표 8. SOTP 밸류에이션

(십억원)	12MF	멀티플 (배)	가치 설명
레이블	236.5	32	7,568.1 이타카홀딩스, QC뮤직 포함
위버스			3,114.1 지분율 55.45%
투자 지분			382.3 2023년 사업보고서 장부가 기준
두나무			136.7 지분율 2.47%
와이지플러스			79.1 지분율 17.89%
수퍼톤			71.4 지분율 56.1%
위블링			31.3 지분율 4.88%
아쿠아트리			30.0 지분율 14.3%
네이버제트			18.4 지분율 4.05%
플린트			9.7 지분율 3.10%
마코빌			4.4 지분율 7.93%
자이언트스텝			1.3 지분율 0.48%
적정 가치			11,064.5
주식 수 (천주)			41,652
주당 적정 가치(원)			265,641
목표주가(원)			270,000
현재 주가 (7/8)			196,300
Upside (%)			37.5

자료: 하이브, 삼성증권

표 9. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,301.4	2,252.7	-2.1	2,693.0	2,671.3	-0.8
영업이익	304.2	278.4	-8.5	383.4	390.5	1.8
영업이익률 (% , %p)	13.2	12.4	-0.9	14.2	14.6	0.4
세전이익	337.0	305.9	-9.2	401.1	402.8	0.4
지배주주순이익	246.5	224.7	-8.8	292.1	293.6	0.5

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,776	2,178	2,253	2,671	3,111
매출원가	934	1,169	1,219	1,448	1,677
매출총이익	843	1,009	1,033	1,223	1,434
(매출총이익률, %)	47.4	46.3	45.9	45.8	46.1
판매 및 일반관리비	606	713	755	832	966
영업이익	237	296	278	391	468
(영업이익률, %)	13.3	13.6	12.4	14.6	15.0
영업외손익	-140	-46	27	12	8
금융수익	122	207	250	218	209
금융비용	151	250	222	206	201
지분법손익	0	11	0	0	0
기타	-111	-14	-0	-0	0
세전이익	96	250	306	403	476
법인세	48	67	101	125	149
(법인세율, %)	50.2	26.7	33.0	31.1	31.2
계속사업이익	48	183	205	278	327
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	48	183	205	278	327
(순이익률, %)	2.7	8.4	9.1	10.4	10.5
지배주주순이익	52	187	225	294	346
비지배주주순이익	-4	-4	-20	-16	-19
EBITDA	356	423	376	467	529
(EBITDA 이익률, %)	20.0	19.4	16.7	17.5	17.0
EPS (지배주주)	1,265	4,504	5,395	7,048	8,317
EPS (연결기준)	1,162	4,413	4,923	6,663	7,859
수정 EPS (원)*	1,265	4,504	5,395	7,048	8,317

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	347	311	374	476	517
당기순이익	48	183	205	278	327
현금유출입이없는 비용 및 수익	342	236	179	172	166
유형자산 감가상각비	50	53	34	22	14
무형자산 상각비	69	74	64	55	47
기타	223	109	81	96	105
영업활동 자산부채 변동	-11	-40	71	122	128
투자활동에서의 현금흐름	-285	-471	18	-110	-124
유형자산 증감	-17	-22	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-811	273	-29	-129	-124
기타	542	-722	47	19	0
재무활동에서의 현금흐름	-188	-11	-225	-323	-198
차입금의 증가(감소)	-100	6	-196	-286	-148
자본금의 증가(감소)	106	-1,081	0	0	0
배당금	0	0	-29	-37	-50
기타	-194	1,063	0	0	-0
현금증감	-146	-174	-121	-4	146
기초현금	678	532	358	237	233
기말현금	532	358	237	233	379
Gross cash flow	390	420	384	450	493
Free cash flow	330	288	374	476	517

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)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	2,116	1,889	1,811	2,012	2,361
현금 및 현금등가물	532	358	237	233	379
매출채권	218	215	222	264	307
재고자산	79	126	130	154	180
기타	1,287	1,190	1,221	1,360	1,495
비유동자산	2,755	3,457	3,323	3,292	3,298
투자자산	791	723	734	798	866
유형자산	99	101	67	45	31
무형자산	1,470	2,165	2,102	2,047	2,000
기타	394	468	420	401	401
자산총계	4,870	5,346	5,134	5,304	5,659
유동부채	849	1,772	1,656	1,545	1,580
매입채무	36	23	24	28	33
단기차입금	0	100	100	100	100
기타 유동부채	813	1,649	1,533	1,417	1,447
비유동부채	1,092	464	471	512	555
사채 및 장기차입금	710	100	100	100	100
기타 비유동부채	382	364	371	412	455
부채총계	1,942	2,236	2,127	2,057	2,135
지배주주지분	2,770	2,919	2,836	3,092	3,388
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,650	1,570	1,570	1,570	1,570
이익잉여금	233	1,420	1,616	1,872	2,168
기타	-134	-91	-371	-371	-371
비지배주주지분	158	191	171	155	136
자본총계	2,929	3,110	3,006	3,247	3,524
순부채	-529	-240	-341	-735	-1,134

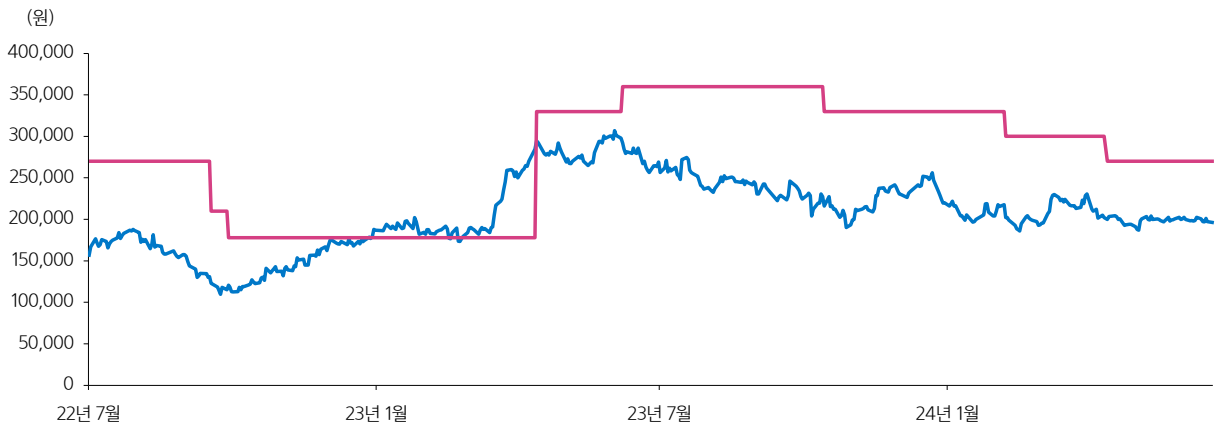
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	41.4	22.6	3.4	18.6	16.4
영업이익	24.5	24.8	-5.8	40.3	19.8
순이익	-65.9	281.9	11.8	35.4	17.9
수정 EPS**	-64.9	256.0	19.8	30.6	18.0
주당지표					
EPS (지배주주)	1,265	4,504	5,395	7,048	8,317
EPS (연결기준)	1,162	4,413	4,923	6,663	7,859
수정 EPS**	1,265	4,504	5,395	7,048	8,317
BPS	66,995	70,090	68,078	74,227	81,343
DPS (보통주)	0	700	900	1,200	1,400
Valuations (배)					
P/E***	137.1	51.8	36.4	27.9	23.6
P/B***	2.6	3.3	2.9	2.6	2.4
EV/EBITDA	19.1	22.9	21.3	16.3	13.6
비율					
ROE (%)	1.9	6.6	7.8	9.9	10.7
ROA (%)	1.0	3.6	3.9	5.3	6.0
ROIC (%)	7.5	11.6	9.1	14.3	18.6
배당성향 (%)	0.0	15.6	16.7	17.0	16.8
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.3	0.5	0.6	0.7
순부채비율 (%)	-18.1	-7.7	-11.3	-22.6	-32.2
이자보상배율 (배)	6.8	6.3	6.4	11.7	19.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 7월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 7월 8일 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	2022/6/16	10/7	10/18	2023/5/3	6/27	11/3	2024/2/27	5/2
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	270000	210000	178000	330000	360000	330000	300000	270000
과리율 (평균)	-40.73	-45.19	-0.62	-14.13	-31.00	-33.38	-30.37	
과리율 (최대or최소)	-30.37	-43.57	59.83	-6.97	-20.56	-22.42	-23.17	

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 2024.06.30 기준

매수(80%) 중립(20%) 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