NH투자증권

하이브 (352820.KS)

자회사 어도어 관련 노이즈 발생

Analyst 이화정 02)768-7535, hzl.lee@nhqv.com

하이브-어도어 경영진 간 갈등

22일 하이브 주가 -7.8% 급락. 자회사 어도어 관련 노이즈가 발생함에 따라, 어도어 소속이자 하이브의 주요 아티스트 중 하나인 뉴진스의 향후 활동 차질 및 주요 프로듀서 민희진 이탈 가능성에 대한 우려가 불거진 탓. 언론보도에 따르면 하이브는 자회사 어도어(하이브 80%, 민희진 18%, 기타 2%) 경영진의 경영권 탈취 시도 정황 등을 감지, 어도어에 대한 감사권을 발동하고 이사회 교체를 위한 주주총회 소집을 요청했으며 민희진 대표의 사임을 요구했음. 이에 어도어 측은 하이브의 또다른 자회사 빌리프랩(하이브 100%)의 신인 아일릿이 뉴진스의 컨셉을 카피한 것이 진정한 문제이며 경영권 탈취 시도는 없었다고 주장

하이브가 어도어 경영진에게 보낸 감사질의서의 답변 시한은 23일 오후. 만일 응답이 없더라도, 하이브는 최대주주 자격으로 주주총회 개최를 위한 가처분 신청을 제기할 예정. 이 경우 최대 2달의 기간이 소요될 것으로 예상

최악을 가정해도, 실적 영향은 제한적

2023년 하이브 내 어도어의 영업이익 기여도는 11%. 뉴진스의 2개 앨범(싱글, 미니) 발매에 따른 음반 및 음원 매출 관련. 2024년 당사 추정치 기준 하이브 내 어도어의 영업이익 기여도는 14%. 뉴진스의 3개 앨범(5월 싱글, 6월 싱글(일본), 하반기(정규)) 및 일본 공연(도쿄돔 2회) 계획을 감안함. 참고로 2025년의 경우 BTS의 완전체 활동이 재개되는 만큼, 그 기여도가 더욱 줄어들 전망

어도어 측의 별도 요청이 없는 이상, 하이브는 뉴진스의 예정된 활동이 정상 진행되도록 지원할 예정. 어도어 입장에서도 뉴진스의 예정된 컴백을 중단할 가능성은 크지 않을 것이라 판단. 컴백일까지 1달여밖에 남지 않은 만큼, 활동 중단에 따른 실익이 크지 않기 때문. 만일 하반기 뉴진스의 활동이 중단된다고 하더라도 실질적으로는 1개의 앨범(하반기 정규) 발매 차질에 그칠 것으로 보이는 바, 올해 실적에 대한 영향은 10% 미만일 것. 즉, 실적 차질에 대한 우려는 이미 주가에 대부분 반영된 것

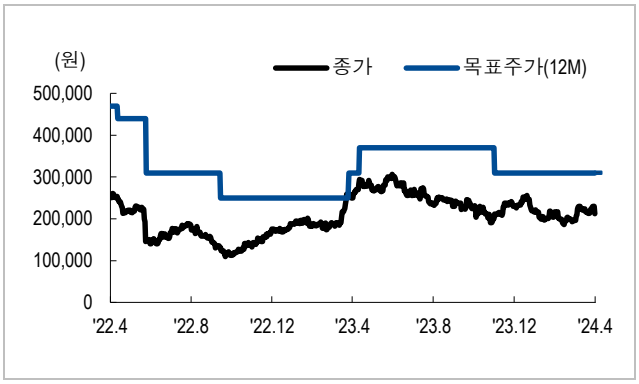
중장기 관점에서의 영향은 더욱 제한적

하이브는 BTS(빅히트), 세븐틴(플레디스), TXT(빅히트), 엔하이픈(빌리프랩), 르세라핌(쏘스) 등 아티스트 라인업을 갖추고 있음. 뿐만 아니라, 아일릿(빌리프랩), 투어스(플레디스) 등 신인 아티스트의 연이은 흥행으로 두드러지는 신인 Hit Ratio를 재차 증명해 보이는 중. 특히 눈여겨볼 부분은, 전반적인 레이블이 효율적인 콘텐츠 제작 및 신인 개발 역량을 갖추고 있어 단일 레이블에 대한 의존도가 높아지지 않고 있다는 것. 이번 어도어 관련 갈등이 빠르고 원만하게 해소되는 것이 가장 좋겠으나, 만일 그렇지 못한 상황이 오더라도 하이브의 중장기 성장동력 훼손은 제한적일 것. 하이브에 대한 투자의견 Buy 및 목표주가 310,000원을 유지함

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2023.11.23	Buy	310,000원(12개월)	-	-
2023.05.03	Buy	370,000원(12개월)	-31.5%	-17.0%
2023.04.17	Buy	310,000원(12개월)	-15.5%	-8.2%
2022.10.06	Buy	250,000원(12개월)	-33.4%	3.6%
2022.06.16	Buy	310,000원(12개월)	-48.3%	-39.4%
2022.05.04	Buy	440,000원(12개월)	-50.4%	-45.2%
2021.11.02	Buy	470,000원(12개월)	-34.5%	-11.9%

하이브 (352820.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2024년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.4%	17.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '하이브'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.