



BUY(Maintain)

목표주가: 290,000원

주가(5/2): 200,000원

시가총액: 83,304억원

미디어/엔터/레저 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/2)		2,683.65pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	307,000원	185,900원
등락률	-34.9%	7.6%
수익률	절대	상대
1M	-10.1%	-7.8%
6M	-12.1%	-23.2%
1Y	-32.1%	-36.7%

Company Data

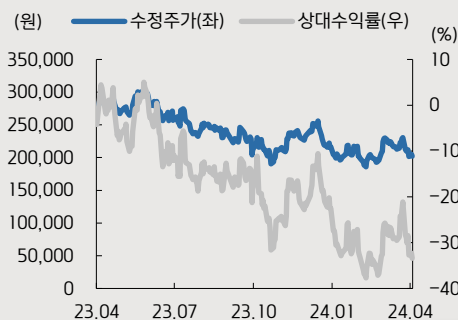
발행주식수	41,652 천주
일평균 거래량(3M)	303천주
외국인 지분율	20.7%
배당수익률(24E)	0.3%
BPS(24E)	75,563원
주요 주주	방시혁 외 9인 33.2%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,776.2	2,178.1	2,196.1	2,720.4
영업이익	236.9	295.6	303.9	390.7
EBITDA	355.8	423.0	436.5	518.7
세전이익	96.5	250.1	331.8	417.4
순이익	48.0	183.4	231.3	306.3
지배주주지분순이익	52.3	187.3	235.2	313.8
EPS(원)	1,265	4,504	5,646	7,534
증감률(% YoY)	-64.9	256.0	25.3	33.5
PER(배)	137.1	51.8	35.8	26.8
PBR(배)	2.59	3.33	2.67	2.44
EV/EBITDA(배)	19.0	22.7	18.3	14.9
영업이익률(%)	13.3	13.6	13.8	14.4
ROE(%)	1.9	6.6	7.8	9.5
순차입금비율(%)	-19.6	-9.6	-17.8	-23.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



하이프 (352820)

더욱 중요해진 2분기



아티스트 활동 공백으로 1분기 실적은 저조했다. 하이브-어도어 이슈로 인한 실적 훼손 가능성은 주가 하락에 따라 반영된 것으로 판단한다. 6월 BTS 진의 제대를 시작으로 향후 1년간 BTS 멤버 효과가 누적 확대될 것이다. 따라서 2 분기부터는 주요 IP의 컴백과 확대된 콘서트 계획 반영으로 실적 반등에 성공할 것으로 전망한다.

>>> 1분기 영업이익 144억원, 컨센 하회

1분기 매출액 3,609억원(yoy -12.1%), 영업이익 144억원(yoy -72.6%, OPM 4.0%)을 달성했다. 전통적인 아티스트 컴백 비수기, 신인 2그룹 데뷔(투어스, 아일릿)에 따른 관련 비용 증가에 따라 부진한 성적을 기록했다.

다만, 플레디스 투어스와 빌리프랩 아일릿이 국내 음원 차트 상위권을 유지하고 있고, 빌보드와 오리콘 차트 등에서도 선전을 발휘하고 있어 향후 성장에 대한 기대가 커지고 있다. BTS 공백기 영향으로 위버스는 MAU가 감소했으나, BTS와 입점 아티스트의 성장은 지속되고 있다. 멤버 제대에 따른 BTS 활동 공백 해소, 하반기 멤버십 런칭 등으로 위버스 실적은 점진적 반등할 것이다. 세븐틴, 투바투 등의 콘서트와 팬미팅도 1분기 진행되어 티켓과 투어 MD가 동시 개선되었고, 세븐틴의 콘텐츠 역시 흥행을 이어가기에 연결 기준 매출과 이익 체력은 더욱 안정감을 찾을 것으로 판단한다.

>>> 2분기 컴백과 확장 시작

세븐틴, 뉴진스, BTS RM 등이 컴백하며 2분기에는 1분기 부진했던 아티스트 영향에서 벗어날 전망이다. 동사는 올해 아티스트 컴백에 따라 2023년 대비 신보 발매량이 30% 이상 성장할 것으로 내다봤다. 글로벌 차트 순위가 높아지고 있기에 앨범과 음원의 구조적 레버리지도 동시 획득될 전망이다. 글로벌 차트인은 콘서트의 확장으로도 연결될 것이다. 전년 8개팀 128회에서 2024년에는 10개팀 160회로 월드투어 규모가 확대될 것으로 보인다. 콘서트별 좌석 및 회차 확장으로 수익성 제고가 나타날 것이고, 모객 확대에 따른 투어 MD도 동반 성장할 것이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 290,000원 유지

지난 4월말 하이브-어도어 노이즈가 발생하였다. 관심은 뉴진스 활동성과 향후 성장가치 훼손여부이다. 2023년 하이브 연결 영업이익 비중 11% 수준인 어도어의 이탈을 가정한 주가 하락은 반영된 것으로 판단한다. 다만, 뉴진스의 글로벌 성공은 동사의 성장규모를 확대시킬 수 있는 중요 포인트이다. 따라서 향후 뉴진스의 성장성과 멀티 레이블 체제 운영에 대한 잠재적 리스크 포인트가 제기된 점은 계속 체크가 필요하다.

그러나 6월 이후 BTS 멤버의 순차적 컴백, 월드투어 활동 가능 IP의 증가와 콘서트 확장, 신인 아티스트의 빠른 성장성 확인 등으로 중장기적 추세 유지에는 변함이 없다고 판단한다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 290,000원은 유지한다.

하이브 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	410.6	621.0	537.9	608.6	360.9	614.1	549.3	671.7	2,178.1	2,196.1	2,720.4
(YoY)	44.1%	21.2%	20.7%	14.1%	-12.1%	-1.1%	2.1%	10.4%	22.6%	0.8%	23.9%
앨범	184.3	245.9	264.1	276.2	145.1	271.7	224.4	315.2	970.5	956.4	1,399.5
공연	25.2	157.5	86.9	89.5	44.0	126.8	103.7	109.7	359.1	384.2	411.1
광고/출연료	25.0	33.0	31.4	52.5	27.8	33.6	30.8	35.5	141.9	127.7	134.1
MD 및 라이선싱	68.9	111.9	85.7	59.1	60.7	95.6	83.8	88.6	325.6	328.8	351.8
콘텐츠	87.3	50.8	48.7	103.1	61.3	62.6	80.4	94.3	289.9	298.6	313.5
팬클럽 등	20.0	21.8	21.0	28.4	21.9	23.8	26.1	28.4	91.2	100.3	110.3
매출원가	201.8	352.6	291.0	323.6	183.7	336.1	274.3	348.3	1,169.1	1,142.5	1,487.9
(YoY)	55.4%	25.0%	23.9%	12.8%	-9.0%	-4.7%	-5.7%	7.6%	25.2%	-2.3%	30.2%
매출총이익	208.8	268.4	246.8	285.0	177.2	278.0	275.0	323.4	1,009.0	1,053.6	1,232.6
(YoY)	34.6%	16.6%	17.2%	15.5%	-15.1%	3.6%	11.4%	13.5%	19.7%	4.4%	17.0%
GPM	50.8%	43.2%	45.9%	46.8%	49.1%	45.3%	50.1%	48.1%	46.3%	48.0%	45.3%
판관비	156.3	187.1	174.2	195.8	162.8	187.2	186.5	213.2	713.4	749.7	841.9
(YoY)	32.4%	31.8%	16.0%	0.1%	4.2%	0.1%	7.1%	8.8%	17.8%	5.1%	12.3%
영업이익	52.5	81.3	72.7	89.1	14.4	90.8	88.5	110.2	295.6	303.9	390.7
(YoY)	41.8%	-7.9%	19.9%	75.0%	-72.6%	11.6%	21.8%	23.6%	24.8%	2.8%	28.6%
OPM	12.8%	13.1%	13.5%	14.6%	4.0%	14.8%	16.1%	16.4%	13.6%	13.8%	14.4%
순이익	23.0	117.4	99.7	-56.4	2.8	72.0	70.3	86.2	183.7	231.3	306.3
(YoY)	-25.2%	18.7%	7.2%	-67.7%	-87.7%	-38.7%	-29.5%	-253.0%	283.0%	25.9%	32.4%
NPM	5.6%	18.9%	18.5%	-9.3%	0.8%	11.7%	12.8%	12.8%	8.4%	10.5%	11.3%

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,776.2	2,178.1	2,196.1	2,720.4	2,913.4
매출원가	933.5	1,169.1	1,142.5	1,487.9	1,590.3
매출총이익	842.6	1,009.0	1,053.6	1,232.6	1,323.2
판매비	605.7	713.4	749.6	841.9	879.7
영업이익	236.9	295.6	303.9	390.7	443.5
EBITDA	355.8	423.0	436.5	518.7	571.1
영업외손익	-140.4	-45.5	27.9	26.8	27.3
이자수익	37.7	46.6	56.5	65.3	75.8
이자비용	34.6	47.0	47.0	47.0	47.0
외환관련이익	71.9	52.4	5.0	5.0	5.0
외환관련손실	67.4	41.3	28.3	28.3	28.3
종속 및 관계기업손익	0.1	10.7	10.0	10.0	10.0
기타	-148.1	-66.9	31.7	21.8	11.8
법인세차감전이익	96.5	250.1	331.8	417.4	470.8
법인세비용	48.5	66.7	100.5	111.1	125.3
계속사업손익	48.0	183.4	231.3	306.3	345.4
당기순이익	48.0	183.4	231.3	306.3	345.4
지배주주순이익	52.3	187.3	235.2	313.8	353.9
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	41.4	22.6	0.8	23.9	7.1
영업이익 증감율	24.5	24.8	2.8	28.6	13.5
EBITDA 증감율	30.1	18.9	3.2	18.8	10.1
지배주주순이익의 증감율	-61.8	258.1	25.6	33.4	12.8
EPS 증감율	-64.9	256.0	25.3	33.5	12.8
매출총이익율(%)	47.4	46.3	48.0	45.3	45.4
영업이익률(%)	13.3	13.6	13.8	14.4	15.2
EBITDA Margin(%)	20.0	19.4	19.9	19.1	19.6
지배주주순이익률(%)	2.9	8.6	10.7	11.5	12.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	347.1	310.6	815.1	757.3	843.9
당기순이익	0.0	0.0	231.3	306.3	345.4
비현금항목의 가감	342.0	236.2	327.5	324.7	328.0
유형자산감가상각비	50.1	53.1	52.0	48.5	47.7
무형자산감가상각비	68.7	74.2	80.6	79.4	80.0
지분법평가손익	-101.3	-245.8	-35.0	-45.0	-45.0
기타	324.5	354.7	229.9	241.8	245.3
영업활동자산부채증감	-10.7	-40.1	75.3	-52.9	-5.1
매출채권및기타채권의감소	-63.4	2.9	-10.6	-68.2	-25.1
재고자산의감소	-5.3	-50.9	38.0	-21.0	-7.7
매입채무및기타채무의증가	6.9	-16.7	28.6	36.6	33.5
기타	51.1	24.6	19.3	-0.3	-5.8
기타현금흐름	15.8	114.5	181.0	179.2	175.6
투자활동 현금흐름	-285.3	-470.8	-720.4	-721.3	-722.3
유형자산의 취득	-17.1	-22.7	-50.0	-50.0	-50.0
유형자산의 처분	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-8.8	-68.0	-30.0	-30.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	303.9	87.1	-31.8	-31.8	-31.8
단기금융자산의감소(증가)	-180.8	109.7	-31.4	-32.3	-33.3
기타	-382.9	-577.4	-577.2	-577.2	-577.2
재무활동 현금흐름	-188.2	-11.1	-46.0	-46.0	-46.0
차입금의 증가(감소)	-166.1	-55.8	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	61.6	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-29.2	-29.2	-29.2
기타	-22.1	-16.9	-16.8	-16.8	-16.8
기타현금흐름	-19.7	-2.5	235.1	235.1	235.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-146.1	-173.8	283.8	225.1	310.8
기초현금 및 현금성자산	677.7	531.6	357.9	641.7	866.8
기말현금 및 현금성자산	531.6	357.9	641.7	866.8	1,177.6

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,115.8	1,888.8	2,163.6	2,524.3	2,880.7
현금 및 현금성자산	531.6	357.9	623.7	857.5	1,142.1
단기금융자산	1,154.9	1,045.2	1,076.6	1,108.9	1,142.1
매출채권 및 기타채권	270.0	274.8	285.5	353.7	378.7
재고자산	79.2	125.9	87.8	108.8	116.5
기타유동자산	80.1	85.0	90.0	95.4	101.3
비유동자산	2,754.6	3,456.9	3,441.1	3,430.0	3,419.1
투자자산	781.7	705.3	742.1	778.9	815.7
유형자산	98.8	101.2	99.2	100.7	103.0
무형자산	1,470.2	2,165.3	2,114.6	2,065.2	2,015.2
기타비유동자산	403.9	485.1	485.2	485.2	485.2
자산총계	4,870.4	5,345.7	5,604.8	5,954.3	6,299.8
유동부채	849.5	1,772.2	1,800.8	1,837.4	1,870.9
매입채무 및 기타채무	343.2	591.5	620.1	656.7	690.2
단기금융부채	254.1	856.8	856.8	856.8	856.8
기타유동부채	252.2	323.9	323.9	323.9	323.9
비유동부채	1,092.3	463.6	487.9	492.9	492.9
장기금융부채	859.7	249.0	249.0	249.0	249.0
기타비유동부채	232.6	214.6	238.9	243.9	243.9
부채총계	1,941.8	2,235.8	2,288.7	2,330.4	2,363.8
지배지분	2,770.5	2,919.4	3,147.4	3,454.0	3,800.7
자본금	20.7	20.8	20.8	20.8	20.8
자본잉여금	2,650.3	1,569.5	1,569.5	1,569.5	1,569.5
기타자본	25.8	45.1	45.1	45.1	45.1
기타포괄손익누계액	-159.5	-136.4	-114.5	-92.5	-70.5
이익잉여금	233.1	1,420.4	1,626.4	1,911.0	2,235.8
비지배지분	158.2	190.5	186.7	179.2	170.8
자본총계	2,928.7	3,109.9	3,334.1	3,633.2	3,971.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,265	4,504	5,646	7,534	8,497
BPS	66,995	70,090	75,563	82,924	91,248
CFPS	9,431	10,094	13,418	15,150	16,169
DPS	0	700	700	700	700
주가배수(배)					
PER	137.1	51.8	35.8	26.8	23.8
PER(최고)	284.9	69.4	46.2		
PER(최저)	84.6	35.6	32.4		
PBR	2.59	3.33	2.67	2.44	2.21
PBR(최고)	5.38	4.46	3.45		
PBR(최저)	1.60	2.29	2.42		
PSR	4.04	4.46	3.83	3.09	2.89
PCFR	18.4	23.1	15.1	13.3	12.5
EV/EBITDA	19.0	22.7	18.3	14.9	13.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	15.9	12.6	9.5	8.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3
ROA	1.0	3.6	4.2	5.3	5.6
ROE	1.9	6.6	7.8	9.5	9.8
ROIC	-3.7	8.1	10.6	14.7	16.5
매출채권회전율	7.8	8.0	7.8	8.5	8.0
재고자산회전율	21.9	21.2	20.6	27.7	25.9
부채비율	66.3	71.9	68.6	64.1	59.5
순차입금비용	-19.6	-9.6	-17.8	-23.7	-29.7
이자보상배율	6.8	6.3	6.5	8.3	9.4
총차입금	1,113.8	1,105.8	1,105.8	1,105.8	1,105.8
순차입금	-572.7	-297.3	-594.5	-860.6	-1,178.5
NOPLAT	355.8	423.0	436.5	518.7	571.1
FCF	24.0	148.2	344.1	286.8	368.0

Compliance Notice

- 당사는 5월 2일 현재 '하이브(352820)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

고지사항

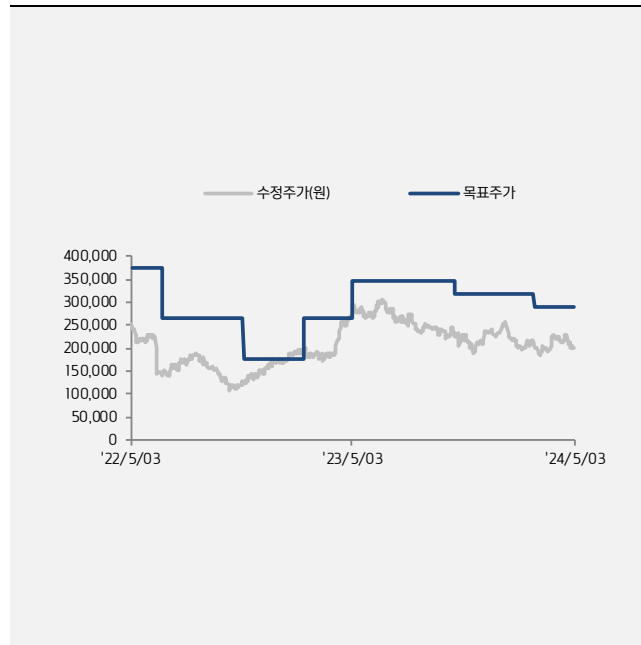
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
하이브 (352820)	2022-05-04	Buy(Maintain)	375,000원	6개월	-43.62	-34.13
	2022-06-23	Buy(Maintain)	265,000원	6개월	-40.37	-33.40
	2022-08-04	Buy(Maintain)	265,000원	6개월	-42.61	-29.06
	2022-11-04	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-23.67	-18.29
	2022-11-23	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-6.16	13.31
	2023-02-13	Buy(Maintain)	265,000원	6개월	-21.67	7.36
	2023-05-03	Buy(Maintain)	345,000원	6개월	-19.48	-14.64
	2023-06-08	Buy(Maintain)	345,000원	6개월	-18.51	-11.01
	2023-07-18	Buy(Maintain)	345,000원	6개월	-19.73	-11.01
	2023-08-09	Buy(Maintain)	345,000원	6개월	-22.19	-11.01
	2023-09-14	Buy(Maintain)	345,000원	6개월	-24.14	-11.01
	2023-10-20	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-30.81	-27.66
	2023-11-03	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-32.03	-27.66
	2023-11-16	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-31.23	-20.00
	2024-02-27	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-27.97	-20.52
	2024-05-03	Buy(Maintain)	290,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/4/1~2024/3/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%