

하이프 (352820)

여름: 싱그러운 여름의 초입에서

투자의견

BUY(유지)

목표주가

310,000 원(유지)

현재주가

214,500 원(04/15)

시가총액

8,934(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 1분기 매출액은 3,545억원(-13.7%yoy), 영업이익은 127억원(-75.8%yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망
- 르세라핌과 제이홉 앨범 발매가 있었지만, 투어스와 아일릿 신인 두 팀이 데뷔하며 비용 부담이 높아진 영향
- 1분기는 부진한 실적을 예상하지만, 2분기는 주요 아티스트 활동이 순차적으로 이어지며 역대 최대 실적 기록할 것으로 전망. 특히 소속 아티스트 대부분이 컴백함에 따라 신보 판매 호조가 예상되며, 대규모 투어/팬미팅 더해지며 BTS 활동 부재에도 견조한 이익 체력을 증명할 것으로 전망
- 2분기부터 가파른 실적 성장 보여주며 실적 모멘텀 이어지는 가운데, 최근 UMG와의 유통계약을 통해 하이브 산하 해외 레이블(QC, BMLG)의 음원 수익성 개선도 기대할 부분. 특히 하이브 음원 매출의 절반 가량이 해외 레이블에서 발생하기 때문에 수수료율 개선에 따라 연결 실적에도 유의미한 영향이 있을 것으로 전망
- 더불어 최근 데뷔한 신인 아티스트의 성과가 빠르게 가시화되며 저연차 아티스트의 실적 기여도가 높아지고 있고, 연내 공개될 위버스 멤버십 플러스에 대한 기대감도 여전히 유효. 엔터 업종 Top Pick 유지

주가(원, 04/15)	214,500
시가총액(십억원)	8,934
발행주식수	41,652천주
52주 최고가	312,500원
최저가	183,000원
52주 일간 Beta	0.51
60일 일평균거래대금	493억원
외국인 지분율	21.1%
배당수익률(2020F)	0.4%
주주구성	
방시혁 (외 21인)	50.8%
국민연금공단 (외 1인)	7.6%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	7.7%	-21.0%	-21.0%
절대기준	7.8%	-12.3%	-17.2%

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	310,000	310,000	-
영업이익(24)	311	320	▼
영업이익(25)	451	394	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	1,776	2,178	2,286	2,827
영업이익	237	296	311	451
세전손익	96	250	375	569
당기순이익	48	183	251	382
EPS(원)	1,265	4,496	6,158	9,343
증감률(%)	-61.8	255.3	37.0	51.7
PER(배)	137.1	47.7	34.8	23.0
ROE(%)	1.9	6.6	8.2	11.2
PBR(배)	2.6	3.1	2.7	2.4
EV/EBITDA(배)	18.7	20.6	18.9	14.4

자료: 유진투자증권

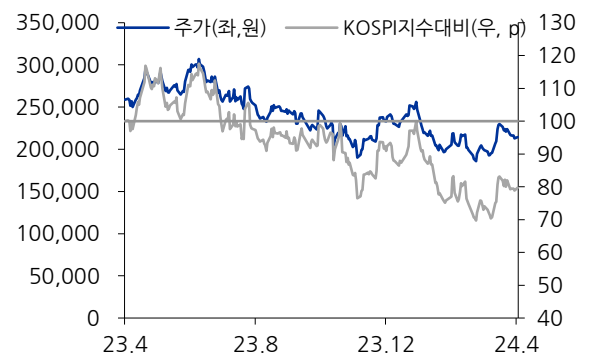


도표 1. 1Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q24E			시장 전망치	2Q24E			2023	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	354	-41.8	-13.7	368	663	87.0	6.7	2,178	2,286	5.0	2,827	23.7
영업이익	13	-85.8	-75.8	20	95	648.4	16.8	296	311	5.0	451	45.3
세전이익	4	흑전	-92.1	48	116	2,784.5	-20.3	250	375	50.0	569	51.7
순이익	3	흑전	-88.3	35	78	2,784.5	-33.6	183	251	37.1	382	51.7
OP Margin	3.6	-11.1	-9.2	5.6	14.3	10.7	1.2	13.6	13.6	0.0	16.0	2.4
NP Margin	0.8	10.1	-4.8	9.5	11.8	11.0	-7.1	8.4	11.0	2.6	13.5	2.5
EPS(원)	265	흑전	-88.7	3,092	7,637	2,784.5	-32.2	4,496	6,158	37.0	9,343	51.7
BPS(원)	73,431	4.8	7.0	75,504	75,340	2.6	4.4	70,090	79,523	13.5	87,916	10.6
ROE(%)	0.4	8.2	-3.1	4.1	10.1	9.8	-5.5	6.6	8.2	1.6	11.2	2.9
PER(X)	810.2	-	-	69.4	28.1	-	-	51.9	34.8	-	23.0	-
PBR(X)	2.9	-	-	2.8	2.8	-	-	3.3	2.7	-	2.4	-

자료: 하이브, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	411	621	538	609	354	663	567	702	1,778	2,178	2,286
YoY (%)	44.1%	21.2%	20.7%	13.7%	-13.7%	6.7%	5.4%	15.4%	41.6%	22.5%	5.0%
앨범	184	246	264	276	128	276	204	349	554	970	957
공연	25	158	87	89	43	133	117	90	258	359	383
광고, 출연료	25	33	31	52	26	35	33	57	162	142	151
MD/라이선싱	69	112	86	59	65	124	104	84	396	326	377
콘텐츠	87	51	49	103	67	68	81	94	342	290	311
팬클럽 등	20	22	21	28	26	26	28	28	67	91	108
영업이익	53	81	73	89	13	95	96	107	238	296	311
YoY (%)	41.7%	-7.9%	19.8%	72.9%	-75.8%	16.8%	31.9%	19.8%	24.9%	24.5%	5.0%
OPM (%)	12.8%	13.1%	13.5%	14.7%	3.6%	14.3%	16.9%	15.2%	13.4%	13.6%	13.6%
당기순이익	23	117	99	-54	3	78	89	82	34	185	251
지배주주순이익	24	117	102	-54	3	80	91	83	39	189	256

자료: 유진투자증권

하이브(352820.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
자산총계	4,729	4,870	5,346	5,563	5,908
유동자산	2,003	2,116	1,889	2,129	2,476
현금성자산	1,001	1,687	1,403	1,523	1,735
매출채권	185	270	275	370	450
재고자산	83	79	126	150	205
비유동자산	2,726	2,755	3,457	3,434	3,431
투자자산	1,309	1,186	1,190	1,239	1,289
유형자산	87	99	101	73	61
기타	1,330	1,470	2,165	2,123	2,082
부채총계	1,842	1,942	2,236	2,060	2,056
유동부채	587	849	1,772	1,593	1,586
매입채무	233	343	591	510	500
유동성이자부채	188	254	914	814	814
기타	165	252	266	269	272
비유동부채	1,256	1,092	464	466	469
비유동이자부채	1,070	903	249	249	249
기타	186	189	215	217	220
자본총계	2,887	2,929	3,110	3,503	3,852
지배지분	2,812	2,770	2,919	3,312	3,662
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,544	2,650	1,570	1,570	1,570
이익잉여금	181	233	1,420	1,677	2,026
기타	66	(134)	(91)	45	45
비지배지분	75	158	191	191	191
자본총계	2,887	2,929	3,110	3,503	3,852
총차입금	1,257	1,157	1,163	1,063	1,063
순차입금	257	(529)	(240)	(459)	(672)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업현금	177	347	311	4	43
당기순이익	141	48	183	251	382
자산상각비	83	119	127	137	124
기타비현금성손익	(2)	223	(251)	(1,315)	(1,449)
운전자본증감	(54)	(11)	(40)	(199)	(143)
매출채권감소(증가)	(23)	(63)	3	(95)	(80)
재고자산감소(증가)	(20)	(5)	(51)	(24)	(55)
매입채무증가(감소)	(5)	7	(17)	(81)	(10)
기타	(6)	51	25	2	2
투자현금	(2,110)	(285)	(471)	174	165
단기투자자산감소	0	0	0	(42)	(44)
장기투자증권감소	(56)	(65)	(32)	305	304
설비투자	54	17	23	22	27
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(41)	(9)	(68)	(44)	(44)
재무현금	2,226	(188)	(11)	(100)	(40)
차입금증가	802	(189)	(79)	(100)	0
자본증가	1,324	0	64	0	(40)
배당금지급	0	0	0	0	40
현금 증감	297	(146)	(174)	77	168
기초현금	380	678	532	358	435
기말현금	678	532	358	435	603
Gross Cash flow	222	390	420	202	186
Gross Investment	2,164	296	511	(17)	(66)
Free Cash Flow	(1,943)	94	(91)	220	252

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	1,256	1,776	2,178	2,286	2,827
증가율(%)	57.7	41.4	22.6	5.0	23.7
매출원가	633	934	1,169	1,251	1,534
매출총이익	623	843	1,009	1,035	1,293
판매 및 일반관리비	433	606	713	725	842
기타영업손익	89	40	18	2	16
영업이익	190	237	296	311	451
증가율(%)	30.7	24.5	24.8	5.0	45.3
EBITDA	274	356	423	447	575
증가율(%)	51.6	30.1	18.9	5.8	28.5
영업외손익	20	(140)	(46)	65	118
이자수익	9	43	48	62	74
이자비용	13	35	47	45	44
지분법손익	16	(18)	99	330	330
기타영업외손익	8	(130)	(146)	(282)	(242)
세전순이익	210	96	250	375	569
증가율(%)	66.7	(54.2)	159.2	50.0	51.7
법인세비용	70	48	67	124	188
당기순이익	141	48	183	251	382
증가율(%)	61.8	(65.9)	281.9	37.1	51.7
지배주주지분	137	52	187	256	389
증가율(%)	59.6	(61.8)	257.9	37.0	51.7
비지배지분	4	(4)	(4)	(5)	(8)
EPS(원)	3,308	1,265	4,496	6,158	9,343
증가율(%)	39.1	(61.8)	255.3	37.0	51.7
수정EPS(원)	3,308	1,265	4,496	6,158	9,343
증가율(%)	39.1	(61.8)	255.3	37.0	51.7

주요투자지표

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	3,308	1,265	4,496	6,158	9,343
BPS	67,998	66,995	70,090	79,523	87,916
DPS	0	0	950	1,080	1,070
밸류에이션(배, %)					
PER	105.5	137.1	47.7	34.8	23.0
PBR	5.1	2.6	3.1	2.7	2.4
EV/ EBITDA	53.7	18.7	20.6	18.9	14.4
배당수익율	0.0	0.0	0.4	0.5	0.5
PCR	65.1	18.4	21.3	44.1	48.1
수익성(%)					
영업이익율	15.1	13.3	13.6	13.6	16.0
EBITDA이익율	21.8	20.0	19.4	19.6	20.3
순이익율	11.2	2.7	8.4	11.0	13.5
ROE	6.8	1.9	6.6	8.2	11.2
ROIC	9.3	5.7	10.6	9.0	12.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	8.9	(18.1)	(7.7)	(13.1)	(17.4)
유동비율	341.5	249.1	106.6	133.6	156.1
이자보상배율	14.4	6.8	6.3	6.9	10.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
매출채권회전율	8.3	7.8	8.0	7.1	6.9
재고자산회전율	17.3	21.9	21.2	16.6	15.9
매입채무회전율	6.7	6.2	4.7	4.2	5.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

