

하이프 (352820)

미워도(?) 다시 한 번

투자의견

BUY(유지)

목표주가

290,000 원(유지)

현재주가

181,500 원(08/07)

시가총액

7,560(십억원)

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

- 2분기 매출액은 6,405억원(+3.1%yoy), 영업이익은 509억원(-37.4%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 주요 아티스트 컴백으로 분기 최대 매출 기록했으나 게임 '별이 되어라' 관련 마케팅 비용 및 디어스/시프트 등 신 사업 운영 비용 등으로 약 250억원 가량이 반영되며 부진한 이익 기록. 다만 관련 비용은 2분기에 모두 반영되었으며, 하반기 출시될 게임의 경우 규모가 크지 않아 비용 발생은 제한적일 것으로 전망
- 4분기에는 위버스 구독형 멤버십 서비스가 런칭하는데, 기존의 멤버십과는 별도로 운영될 예정이며 아티스트 별로 다양한 가격과 서비스 제공을 통해 위버스 플랫폼의 수익화 본격화될 것으로 기대
- 실적 추정치를 하향 조정했지만 밸류에이션 산정 시기를 위버스의 수익화, 방탄소년단 완전체 컴백에 따른 실적 성장이 예상되는 2025년으로 변경함에 따라 목표주가 유지. 아직은 시작 단계라 게임과의 시너지를 확인하는 과정이 필요한 하지만, 작년 6월부터 시작된 앨범 역성장 이슈는 어느 정도 안정화되고 있는 것으로 파악되며 4분기부터 주요 모멘텀 집중됨에 따른 실적 성장 이어지며 주가 반등 기대

주가(원, 8/7)	181,500		
시가총액(십억원)	7,560		
발행주식수	41,652천주		
52주 최고가	290,500원		
최저가	160,000원		
52주 일간 Beta	0.17		
60일 일평균거래대금	501억원		
외국인 지분율	20.3%		
배당수익률(2020F)	0.2%		
주주구성			
방시혁 (외 21인)	50.8%		
국민연금공단 (외 1인)	7.6%		
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	2.2	-6.5	-33.4
절대기준	-8.1	-8.1	-33.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	290,000	290,000	-
영업이익(23)	215	251	▼
영업이익(24)	378	391	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	1,776	2,178	2,135	2,602
영업이익	237	296	215	378
세전손익	96	250	194	435
당기순이익	48	183	135	304
EPS(원)	1,265	4,496	3,370	6,939
증감률(%)	-61.8	255.3	-25.0	105.9
PER(배)	137.1	51.9	53.9	26.2
ROE(%)	1.9	6.6	4.6	8.8
PBR(배)	2.6	3.3	2.4	2.2
EV/EBITDA(배)	18.7	22.4	20.5	14.2

자료: 유진투자증권



도표 1. 2Q24 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q24P					3Q24E			2023	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	640	655	-2.2	652	-1.8	496	-22.5	-7.7	2,178	2,135	-2.0	2,602	21.9
영업이익	51	64	-20.9	67	-24.5	58	14.6	-19.7	296	215	-27.4	378	76.2
세전이익	34	99	-66.0	90	-62.3	96	183.9	-28.0	250	194	-22.3	435	123.7
순이익	17	69	-76.2	71	-76.6	74	346.4	-26.1	183	135	-26.3	304	125.1
영업이익률	7.9	9.8	-1.9	10.3	-2.4	11.8	3.8	-1.8	13.6	10.1	-3.5	14.5	4.5
순이익률	2.6	10.6	-8.0	10.8	-8.2	14.8	12.3	-3.7	8.4	6.3	-2.1	11.7	5.4
EPS(원)	2,017	6,529	-69.1	6,626	-69.6	6,720	233.2	-31.9	4,496	3,370	-25.0	6,939	105.9
BPS(원)	73,655	74,782	-1.5	76,357	-3.5	75,334	2.3	-0.5	70,090	76,107	8.6	82,346	8.2
ROE(%)	2.7	8.7	-6.0	8.7	-5.9	8.9	6.2	-4.1	6.6	4.6	-2.0	8.8	4.1
PER(X)	90.0	27.8	-	27.4	-	27.0	-	-	51.9	53.9	-	26.2	-
PBR(X)	2.5	2.4	-	2.4	-	2.4	-	-	3.3	2.4	-	2.2	-

자료: 하이브, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	411	621	538	609	361	640	496	637	2,178	2,135	2,602
YoY (%)	44.1%	21.2%	20.7%	13.7%	-12.1%	3.1%	-7.7%	4.7%	22.5%	-2.0%	21.9%
앨범	184	246	264	276	145	250	205	273	970	873	1,019
공연	25	158	87	89	44	144	100	112	359	400	484
광고, 출연료	25	33	31	52	28	30	31	42	142	131	152
MD/라이선싱	69	112	86	59	61	109	75	86	326	331	464
콘텐츠	87	51	49	103	61	84	62	99	290	306	385
팬클럽 등	20	22	21	28	22	24	23	25	91	94	98
영업이익	53	81	73	89	14	51	58	91	296	215	378
YoY (%)	41.7%	-7.9%	19.8%	72.9%	-72.6%	-37.4%	-19.7%	1.8%	24.5%	-27.5%	76.2%
OPM (%)	12.8%	13.1%	13.5%	14.7%	4.0%	7.9%	11.8%	14.3%	13.6%	10.1%	14.5%
당기순이익	23	117	100	-57	11	17	74	34	183	135	304
지배주주순이익	24	117	103	-57	17	21	70	32	187	140	289

자료: 유진투자증권

하이브(352820.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	4,870	5,346	5,955	5,712	6,132
유동자산	2,116	1,889	2,403	2,183	2,612
현금성자산	1,687	1,403	1,625	1,594	1,969
매출채권	270	275	455	353	390
재고자산	79	126	237	150	166
비유동자산	2,755	3,457	3,552	3,528	3,520
투자자산	1,186	1,190	1,311	1,364	1,420
유형자산	99	101	82	66	62
기타	1,470	2,165	2,159	2,097	2,038
부채총계	1,942	2,236	2,598	2,094	2,165
유동부채	849	1,772	2,198	1,691	1,759
매입채무	343	591	1,027	617	683
유동성이자부채	254	914	903	803	803
기타	252	266	269	272	274
비유동부채	1,092	464	400	403	406
비유동이자부채	903	249	251	251	251
기타	189	215	149	152	155
자본총계	2,929	3,110	3,358	3,617	3,967
지배지분	2,770	2,919	3,170	3,430	3,779
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,650	1,570	1,569	1,569	1,569
이익잉여금	233	1,420	1,532	1,791	2,141
기타	(134)	(91)	48	48	48
비지배지분	158	191	188	188	188
자본총계	2,929	3,110	3,358	3,617	3,967
총차입금	1,157	1,163	1,153	1,053	1,053
순차입금	(529)	(240)	(471)	(541)	(915)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	347	311	411	200	504
당기순이익	48	183	135	304	387
자산상각비	119	127	132	116	109
기타비현금성손익	223	109	71	(7)	(11)
운전자본증감	(11)	(40)	47	(218)	14
매출채권감소(증가)	(63)	3	(175)	103	(37)
재고자산감소(증가)	(5)	(51)	(107)	87	(16)
매입채무증가(감소)	7	(17)	468	(409)	65
기타	51	25	(140)	2	2
투자현금	(285)	(471)	(73)	(139)	(150)
단기투자자산감소	0	0	(27)	(38)	(39)
장기투자증권감소	(65)	(32)	(30)	(39)	(40)
설비투자	17	23	25	27	34
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(9)	(68)	(11)	(12)	(12)
재무현금	(188)	(11)	(8)	(129)	(19)
차입금증가	(189)	(79)	(8)	(100)	0
자본증가	0	64	(29)	(29)	(19)
배당금지급	0	0	29	29	19
현금 증감	(146)	(174)	336	(68)	335
기초현금	678	532	358	694	625
기말현금	532	358	694	625	960
Gross Cash flow	390	420	362	417	490
Gross Investment	296	511	(2)	319	96
Free Cash Flow	94	(91)	363	99	393

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,776	2,178	2,135	2,602	3,286
증가율(%)	41.4	22.6	(2.0)	21.9	26.3
매출원가	934	1,169	1,199	1,409	1,776
매출총이익	843	1,009	936	1,193	1,510
판매 및 일반관리비	606	713	721	815	1,033
기타영업손익	40	18	1	13	27
영업이익	237	296	215	378	476
증가율(%)	24.5	24.8	(27.4)	76.2	26.0
EBITDA	356	423	347	494	586
증가율(%)	30.1	18.9	(18.1)	42.6	18.5
영업외손익	(140)	(46)	(20)	56	77
이자수익	43	48	50	49	63
이자비용	35	47	46	43	42
지분법손익	(18)	99	(9)	(9)	(9)
기타영업손익	(130)	(146)	(14)	59	65
세전순이익	96	250	194	435	553
증가율(%)	(54.2)	159.2	(22.3)	123.7	27.3
법인세비용	48	67	59	130	166
당기순이익	48	183	135	304	387
증가율(%)	(65.9)	281.9	(26.3)	125.1	27.3
지배주주지분	52	187	140	289	368
증가율(%)	(61.8)	257.9	(25.0)	105.9	27.3
비지배지분	(4)	(4)	(5)	15	19
EPS(원)	1,265	4,496	3,370	6,939	8,835
증가율(%)	(61.8)	255.3	(25.0)	105.9	27.3
수정EPS(원)	1,265	4,496	3,370	6,939	8,835
증가율(%)	(61.8)	255.3	(25.0)	105.9	27.3

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,265	4,496	3,370	6,939	8,835
BPS	66,995	70,090	76,107	82,346	90,731
DPS	0	700	450	770	880
밸류에이션(배, %)					
PER	137.1	51.9	53.9	26.2	20.5
PBR	2.6	3.3	2.4	2.2	2.0
EV/ EBITDA	18.7	22.4	20.5	14.2	11.3
배당수익율	0.0	0.3	0.2	0.4	0.5
PCR	18.4	23.2	20.9	18.1	15.4
수익성(%)					
영업이익율	13.3	13.6	10.1	14.5	14.5
EBITDA이익율	20.0	19.4	16.2	19.0	17.8
순이익율	2.7	8.4	6.3	11.7	11.8
ROE	1.9	6.6	4.6	8.8	10.2
ROIC	5.7	10.6	6.8	11.8	14.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(18.1)	(7.7)	(14.0)	(14.9)	(23.1)
유동비율	249.1	106.6	109.3	129.1	148.5
이자보상배율	6.8	6.3	4.6	8.8	11.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6
매출채권회전율	7.8	8.0	5.8	6.4	8.8
재고자산회전율	21.9	21.2	11.8	13.4	20.8
매입채무회전율	6.2	4.7	2.6	3.2	5.1

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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

