

# 하이프 (352820)

## 이슈와 실적의 온도 차

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**310,000** 원(유지)

현재주가

**200,000** 원(05/02)

시가총액

**8,330**(십억원)

Media/Entertainment 이현지\_02)368-6199\_hjlee1@eugenefn.com

- 1분기 매출액은 3,609억원(-12.1%yoy), 영업이익은 144억원(-72.6%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 소속 아티스트 대다수의 활동 공백으로 외형 축소되었고, 두 팀의 신인 아티스트 데뷔 비용 반영되며 이익 부진. 위버스 MAU도 하락했지만, 1분기 음반/원 매출 중 50%가 음원에서 발생하며 지속 가능한 성장 보여준 점 긍정적
- 2분기부터 주요 아티스트 활동 재개되며 사상 최대 분기 실적 전망. 특히 아티스트 별로 콘서트/팬미팅 규모가 확대되며 투어 매출 뿐 아니라 MD 매출의 동반 성장 기대되며, UMG와의 유통 계약으로 음원 수수료율 개선 기대
- 최근 주가는 어도어 이슈 발생 이후 멀티 레이블의 존속 가능성 및 핵심 IP 이탈 등에 대한 우려로 부진한 흐름을 지속하고 있음. 아직 공식적인 결론이 나지 않았기 때문에 단기적으로는 주가 회복 제한적일 수 있겠으나 미국 현지 걸그룹 데뷔, 위버스 수익화 등 굵직한 이벤트들이 순차적으로 가시화되며 실적, 주가 동반 상승 기대. 현재의 우려 때문에 장기적으로 보여줄 다채로운 변화들이 소외 받고 있음. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 5/2)	200,000		
시가총액(십억원)	8,330		
발행주식수	41,652천주		
52주 최고가	312,500원		
최저가	183,000원		
52주 일간 Beta	-0.08		
60일 일평균거래대금	639억원		
외국인 지분율	20.7%		
배당수익률(2020F)	0.5%		
주주구성			
방시혁 (외 21인)	50.8%		
국민연금공단 (외 1인)	7.6%		
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-7.6%	-26.6%	-36.0%
절대기준	-10.1%	-12.1%	-29.7%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	310,000	310,000	-
영업이익(23)	309	311	▼
영업이익(24)	429	451	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	1,776	2,178	2,329	2,797
영업이익	237	296	309	429
세전손익	96	250	389	548
당기순이익	48	183	261	383
EPS(원)	1,265	4,496	6,337	9,023
증감률(%)	-61.8	255.3	41.0	42.4
PER(배)	137.1	51.9	31.6	22.2
ROE(%)	1.9	6.6	8.5	10.8
PBR(배)	2.6	3.3	2.5	2.3
EV/EBITDA(배)	18.7	22.4	18.0	13.7

자료: 유진투자증권

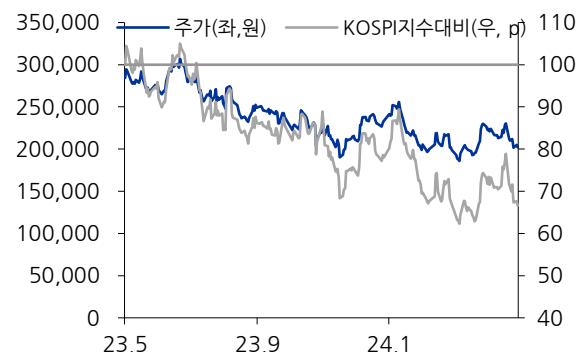


도표 1. 1Q24 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q24P					2Q24E			2024E			2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	361	354	1.8	376	-4.1	692	91.7	11.4	2,178	2,329	6.9	2,797	20.1
영업이익	14	13	13.3	15	-3.5	93	543.3	13.8	296	309	4.4	429	39.0
세전이익	20	4	407.2	32	-35.6	115	463.0	-21.1	250	389	55.7	548	40.7
순이익	3	3	6.4	24	-87.9	81	2,703.0	-31.3	183	261	42.4	383	46.8
영업이익률	4.0	3.6	0.4	4.0	0.0	13.4	9.4	0.3	13.6	13.3	-0.3	15.3	2.1
순이익률	0.8	0.8	0.0	6.3	-5.5	11.7	10.9	-7.3	8.4	11.2	2.8	13.7	2.5
EPS(원)	1,041	265	293.2	2,036	-48.9	7,589	629.0	-32.7	4,496	6,337	41.0	9,023	42.4
BPS(원)	72,925	73,431	-0.7	75,234	-3.1	74,822	2.6	3.6	70,090	79,002	12.7	87,325	10.5
ROE(%)	1.4	0.4	1.1	2.7	-1.3	10.1	8.7	-5.5	6.6	8.5	1.9	10.8	2.3
PER(X)	192.1	755.4	-	98.2	-	26.4	-	-	51.9	31.6	-	22.2	-
PBR(X)	2.7	2.7	-	2.7	-	2.7	-	-	3.3	2.5	-	2.3	-

자료: 하이브, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	411	621	538	609	361	692	560	716	1,778	2,178	2,329
YoY (%)	44.1%	21.2%	20.7%	13.7%	-12.1%	11.4%	4.1%	17.6%	41.6%	22.5%	6.9%
앨범	184	246	264	276	145	294	208	343	554	970	990
공연	25	158	87	89	44	142	117	104	258	359	407
광고, 출연료	25	33	31	52	28	36	33	54	162	142	151
MD/라이선싱	69	112	86	59	61	126	100	83	396	326	369
콘텐츠	87	51	49	103	61	68	77	106	342	290	312
팬클럽 등	20	22	21	28	22	26	25	26	67	91	99
영업이익	53	81	73	89	14	93	89	113	238	296	309
YoY (%)	41.7%	-7.9%	19.8%	72.9%	-72.6%	13.8%	22.6%	26.1%	24.9%	24.5%	4.3%
OPM (%)	12.8%	13.1%	13.5%	14.7%	4.0%	13.4%	15.9%	15.7%	13.4%	13.6%	13.3%
당기순이익	23	117	99	-54	3	81	88	89	34	185	261
지배주주순이익	24	117	102	-54	11	79	87	87	39	189	264

자료: 유진투자증권

## 하이브(352820.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>4,870</b>	<b>5,346</b>	<b>5,786</b>	<b>6,121</b>	<b>6,609</b>
유동자산	2,116	1,889	2,337	2,663	3,128
현금성자산	1,687	1,403	1,700	1,975	2,384
매출채권	270	275	397	422	461
재고자산	79	126	155	179	196
비유동자산	2,755	3,457	3,449	3,459	3,481
투자자산	1,186	1,190	1,239	1,289	1,341
유형자산	99	101	75	64	62
기타	1,470	2,165	2,135	2,106	2,077
<b>부채총계</b>	<b>1,942</b>	<b>2,236</b>	<b>2,305</b>	<b>2,294</b>	<b>2,368</b>
유동부채	849	1,772	1,838	1,824	1,895
매입채무	343	591	655	738	807
유동성이자부채	254	914	914	814	814
기타	252	266	269	272	274
비유동부채	1,092	464	466	469	473
비유동이자부채	903	249	249	249	249
기타	189	215	217	220	224
<b>자본총계</b>	<b>2,929</b>	<b>3,110</b>	<b>3,481</b>	<b>3,828</b>	<b>4,241</b>
지배지분	2,770	2,919	3,291	3,637	4,051
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,650	1,570	1,570	1,570	1,570
이익잉여금	233	1,420	1,655	2,002	2,415
기타	(134)	(91)	45	45	45
비지배지분	158	191	191	191	191
<b>자본총계</b>	<b>2,929</b>	<b>3,110</b>	<b>3,481</b>	<b>3,828</b>	<b>4,241</b>
총차입금	1,157	1,163	1,163	1,063	1,063
순차입금	(529)	(240)	(537)	(912)	(1,321)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>347</b>	<b>311</b>	<b>112</b>	<b>197</b>	<b>249</b>
당기순이익	48	183	261	383	462
자산상각비	119	127	125	113	110
기타비현금성손익	223	109	(1,318)	(1,464)	(1,466)
운전자본증감	(11)	(40)	(85)	35	15
매출채권감소(증가)	(63)	3	(122)	(25)	(39)
재고자산감소(증가)	(5)	(51)	(29)	(25)	(17)
매입채무증가(감소)	7	(17)	63	83	69
기타	51	25	2	2	2
<b>투자현금</b>	<b>(285)</b>	<b>(471)</b>	<b>171</b>	<b>163</b>	<b>153</b>
단기투자자산감소	0	0	(42)	(44)	(46)
장기투자증권감소	(65)	(32)	305	304	303
설비투자	17	23	24	29	36
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(9)	(68)	(44)	(44)	(44)
<b>재무현금</b>	<b>(188)</b>	<b>(11)</b>	<b>(29)</b>	<b>(129)</b>	<b>(39)</b>
차입금증가	(189)	(79)	0	(100)	0
자본증가	0	64	(29)	(29)	(39)
배당금지급	0	0	29	29	39
<b>현금 증감</b>	<b>(146)</b>	<b>(174)</b>	<b>255</b>	<b>231</b>	<b>363</b>
기초현금	678	532	358	612	843
기말현금	532	358	612	843	1,206
Gross Cash flow	390	420	198	162	235
Gross Investment	296	511	(128)	(242)	(213)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>94</b>	<b>(91)</b>	<b>326</b>	<b>404</b>	<b>448</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>1,776</b>	<b>2,178</b>	<b>2,329</b>	<b>2,797</b>	<b>3,406</b>
증가율(%)	41.4	22.6	6.9	20.1	21.8
매출원가	934	1,169	1,248	1,508	1,839
<b>매출총이익</b>	<b>843</b>	<b>1,009</b>	<b>1,080</b>	<b>1,289</b>	<b>1,567</b>
판매 및 일반관리비	606	713	772	860	1,040
기타영업손익	40	18	8	11	21
<b>영업이익</b>	<b>237</b>	<b>296</b>	<b>309</b>	<b>429</b>	<b>527</b>
증가율(%)	24.5	24.8	4.4	39.0	22.9
<b>EBITDA</b>	<b>356</b>	<b>423</b>	<b>433</b>	<b>542</b>	<b>637</b>
증가율(%)	30.1	18.9	2.5	25.1	17.4
<b>영업외손익</b>	<b>(140)</b>	<b>(46)</b>	<b>81</b>	<b>119</b>	<b>132</b>
이자수익	43	48	38	52	66
이자비용	35	47	49	45	44
지분법손익	(18)	99	330	330	330
기타영업외손익	(130)	(146)	(239)	(219)	(219)
<b>세전순이익</b>	<b>96</b>	<b>250</b>	<b>389</b>	<b>548</b>	<b>660</b>
증가율(%)	(54.2)	159.2	55.7	40.7	20.4
법인세비용	48	67	128	164	198
<b>당기순이익</b>	<b>48</b>	<b>183</b>	<b>261</b>	<b>383</b>	<b>462</b>
증가율(%)	(65.9)	281.9	42.4	46.8	20.4
지배주주지분	52	187	264	376	453
증가율(%)	(61.8)	257.9	41.0	42.4	20.4
비지배지분	(4)	(4)	(3)	8	9
<b>EPS(원)</b>	<b>1,265</b>	<b>4,496</b>	<b>6,337</b>	<b>9,023</b>	<b>10,865</b>
증가율(%)	(61.8)	255.3	41.0	42.4	20.4
수정EPS(원)	1,265	4,496	6,337	9,023	10,865
증가율(%)	(61.8)	255.3	41.0	42.4	20.4

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,265	4,496	6,337	9,023	10,865
BPS	66,995	70,090	79,002	87,325	97,250
DPS	0	700	940	1,100	1,330
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	137.1	51.9	31.6	22.2	18.4
PBR	2.6	3.3	2.5	2.3	2.1
EV/ EBITDA	18.7	22.4	18.0	13.7	11.0
배당수익율	0.0	0.3	0.5	0.6	0.7
PCR	18.4	23.2	42.1	51.5	35.5
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	13.3	13.6	13.3	15.3	15.5
EBITDA이익율	20.0	19.4	18.6	19.4	18.7
순이익율	2.7	8.4	11.2	13.7	13.6
ROE	1.9	6.6	8.5	10.8	11.8
ROIC	5.7	10.6	9.1	13.3	16.6
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(18.1)	(7.7)	(15.4)	(23.8)	(31.1)
유동비율	249.1	106.6	127.1	146.0	165.0
이자보상배율	6.8	6.3	6.4	9.6	11.9
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	7.8	8.0	6.9	6.8	7.7
재고자산회전율	21.9	21.2	16.6	16.8	18.2
매입채무회전율	6.2	4.7	3.7	4.0	4.4

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)

