

하이프 (352820)

수확의 계절

투자의견

BUY(유지)

목표주가

330,000 원(유지)

현재주가

227,500 원(11/02)

시가총액

9,476(십억원)

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

- 3분기 매출액은 5,379억원(+20.7%yoy), 영업이익은 727억원(+19.8%yoy)으로 시장 컨센서스 상회
- 앨범에서의 성장이 외형을 견인했는데, 뷔, 뉴진스 신보판매 호조에 더해 단가가 높은 세븐틴 일본 첫 베스트 앨범 판매 호조로 견조한 실적을 기록. 추가로 4분기 발매 예정인 음반 일부의 해외 선주문 물량이 당분기 매출로 선반 영되며(200억원) 앨범 성장을 견인
- 내년은 BTS의 군입대에 따른 완전체 활동 공백 불가피하며 멤버십 플러스 출시 지연으로 실적에 대한 우려가 있는 상황이지만, 견조한 3분기에 이어 4분기도 역대 최대 실적 전망하며 내년 중으로 가시화될 이벤트 다수 준비중
- 위버스는 3분기 기준 1,050만 MAU를 달성했으며 SM 아티스트 입점으로 두터운 사용자풀 확보. 위버스-위버스샵 통합, by Fans와 같이 사용자 편의성 개선과 수익화 사업들을 순차적으로 추진하고 있으며 내년 중 멤버십 플러스 출시 예정. 이외에도 빌리프랩이 11월부터 연결로 편입되며 아티스트 IP가 한층 다채로워질 예정이며, 인수한 미국 레이블(BMLG, QC)들의 음원 매출 기여도가 높아지며 가시적인 성과가 보이고 있는 점 긍정적. 멀티 레이블과 레이블 인수 전략이 성공적으로 자리잡으며 다양한 분야로 음악 포트폴리오를 확장해 나가고 있는 점 주목할 만
- 씨 뿌리며 투자의 시기를 보냈던 올해와 달리 내년은 씨를 수확하는 즐거움을 맛볼 수 있을 것. 목표주가 유지

| | | | |
|---------------|----------|---------|-------|
| 주가(원, 11/02) | 227,500 | | |
| 시가총액(십억원) | 9,476 | | |
| 발행주식수 | 41,652천주 | | |
| 52주 최고가 | 312,500원 | | |
| 최저가 | 119,500원 | | |
| 52주 일간 Beta | 1.06 | | |
| 60일 일평균거래대금 | 549억원 | | |
| 외국인 지분율 | 16.4% | | |
| 배당수익률(2020F) | 1.0% | | |
| 주주구성 | | | |
| 방시혁 (외 21인) | 57.8% | | |
| 국민연금공단 (외 1인) | 7.6% | | |
| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | 0.5% | -12.9% | 78.9% |
| 절대기준 | -4.4% | -20.0% | 79.1% |
| (원, 십억원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 330,000 | 330,000 | - |
| 영업이익(23) | 296 | 290 | ▲ |
| 영업이익(24) | 341 | 350 | ▼ |

| 12월 결산(십억원) | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 1,256 | 1,776 | 2,202 | 2,339 |
| 영업이익 | 190 | 237 | 296 | 341 |
| 세전손익 | 210 | 96 | 421 | 426 |
| 당기순이익 | 141 | 48 | 300 | 286 |
| EPS(원) | 3,308 | 1,265 | 7,303 | 6,853 |
| 증감률(%) | 39.1 | -61.8 | 477.2 | -6.2 |
| PER(배) | 105.5 | 137.1 | 31.2 | 33.2 |
| ROE(%) | 6.8 | 1.9 | 10.0 | 8.3 |
| PBR(배) | 5.1 | 2.6 | 2.9 | 2.6 |
| EV/EBITDA(배) | 53.7 | 18.7 | 20.8 | 18.3 |

자료: 유진투자증권



도표 1. 3Q23 Review

| (단위: 십억원, (%,%p) | 3Q23P | | | | | 4Q23E | | | 2022 | 2023E | | 2024E | |
|---------------------|--------|-----------|-------|--------|------|--------|-------|------|--------|--------|-------|--------|------|
| | 실적발표 | 당사 예상치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | 예상치 | qoq | yoy | | 예상치 | yoy | 예상치 | yoy |
| 매출액 | 538 | 514 | 4.6 | 511 | 5.2 | 632 | 17.6 | 18.6 | 1,776 | 2,202 | 24.0 | 2,339 | 6.2 |
| 영업이익 | 73 | 65 | 11.3 | 64 | 13.2 | 89 | 23.1 | 75.7 | 237 | 296 | 24.9 | 341 | 15.3 |
| 세전이익 | 133 | 71 | 86.7 | 84 | 58.8 | 91 | -31.4 | 흑전 | 96 | 421 | 336.6 | 426 | 1.2 |
| 순이익 | 99 | 48 | 106.9 | 69 | 43.5 | 61 | -38.1 | 흑전 | 48 | 300 | 524.6 | 286 | -4.8 |
| 영업이익률 | 13.5 | 12.7 | 0.8 | 12.6 | 0.9 | 14.1 | 0.6 | 4.6 | 13.3 | 13.4 | 0.1 | 14.6 | 1.2 |
| 순이익률 | 18.3 | 9.3 | 9.1 | 13.4 | 4.9 | 9.6 | -8.7 | 42.4 | 2.7 | 13.6 | 10.9 | 12.2 | -1.4 |
| EPS(원) | 13.5 | 12.7 | 0.8 | 12.6 | 0.9 | 14.1 | 0.6 | 4.6 | 13.3 | 13.4 | 0.1 | 14.6 | 1.2 |
| BPS(원) | 183 | 93 | 9.1 | 134 | 4.9 | 9.6 | -8.7 | 42.4 | 2.7 | 13.6 | 10.9 | 12.2 | -1.4 |
| ROE(%) | 9,754 | 4,574 | 113.3 | 5,407 | 80.4 | 5,855 | -40.0 | 흑전 | 1,265 | 7,303 | 477.2 | 6,853 | -6.2 |
| PER(X) | 77,733 | 76,438 | 1.7 | 79,197 | -1.8 | 79,197 | 1.9 | 18.2 | 66,995 | 79,197 | 18.2 | 86,050 | 8.7 |
| PBR(X) | 12.5 | 6.0 | 6.6 | 6.8 | 5.7 | 7.4 | -5.2 | 31.6 | 1.9 | 10.0 | 8.1 | 8.3 | -1.7 |

자료: 하이브, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 하이브 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23P | 4Q23E | 2021 | 2022 | 2023E |
|---------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 285 | 512 | 445 | 535 | 411 | 621 | 538 | 632 | 1,256 | 1,778 | 2,202 |
| YoY (%) | 59.8% | 83.8% | 30.6% | 16.9% | 44.1% | 21.2% | 20.7% | 18.1% | 57.7% | 41.6% | 23.8% |
| 앨범 | 65 | 211 | 129 | 149 | 184 | 246 | 264 | 302 | 377 | 554 | 996 |
| 공연 | 61 | 85 | 47 | 65 | 25 | 158 | 87 | 90 | 45 | 258 | 359 |
| 광고, 출연료 | 26 | 30 | 30 | 76 | 25 | 33 | 31 | 34 | 101 | 162 | 123 |
| MD/라이선싱 | 70 | 99 | 115 | 112 | 69 | 112 | 86 | 110 | 317 | 396 | 376 |
| 콘텐츠 | 49 | 71 | 107 | 115 | 87 | 51 | 49 | 74 | 370 | 342 | 261 |
| 팬클럽 등 | 15 | 17 | 17 | 18 | 20 | 22 | 21 | 23 | 46 | 67 | 85 |
| 영업이익 | 37 | 88 | 61 | 52 | 53 | 81 | 73 | 89 | 190 | 238 | 296 |
| YoY (%) | 62.8% | 215.3% | -7.6% | -30.0% | 41.7% | -7.9% | 19.8% | 73.1% | 30.7% | 24.9% | 24.5% |
| OPM (%) | 13.0% | 17.2% | 13.6% | 9.7% | 12.8% | 13.1% | 13.5% | 14.1% | 15.1% | 13.4% | 13.4% |
| 당기순이익 | 31 | 99 | 93 | -189 | 23 | 117 | 99 | 61 | 141 | 34 | 300 |
| 지배주주순이익 | 33 | 98 | 90 | -181 | 24 | 117 | 102 | 61 | 137 | 39 | 304 |

자료: 유진투자증권

하이브(352820.KS) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 자산총계 | 1,924 | 4,729 | 4,870 | 5,502 | 5,399 |
| 유동자산 | 1,389 | 2,003 | 2,116 | 2,223 | 2,154 |
| 현금성자산 | 1,098 | 1,001 | 1,687 | 1,767 | 1,668 |
| 매출채권 | 117 | 185 | 270 | 277 | 299 |
| 재고자산 | 62 | 83 | 79 | 98 | 105 |
| 비유동자산 | 535 | 2,726 | 2,755 | 3,279 | 3,245 |
| 투자자산 | 198 | 1,309 | 1,186 | 1,283 | 1,335 |
| 유형자산 | 48 | 87 | 99 | 79 | 60 |
| 기타 | 288 | 1,330 | 1,470 | 1,917 | 1,850 |
| 부채총계 | 726 | 1,842 | 1,942 | 2,010 | 1,622 |
| 유동부채 | 296 | 587 | 849 | 1,164 | 772 |
| 매입채무 | 142 | 233 | 343 | 361 | 366 |
| 유동성이자부채 | 21 | 188 | 254 | 548 | 148 |
| 기타 | 134 | 165 | 252 | 255 | 257 |
| 비유동부채 | 429 | 1,256 | 1,092 | 846 | 850 |
| 비유동이자부채 | 323 | 1,070 | 903 | 653 | 653 |
| 기타 | 107 | 186 | 189 | 194 | 197 |
| 자본총계 | 1,199 | 2,887 | 2,929 | 3,492 | 3,777 |
| 지배지분 | 1,195 | 2,812 | 2,770 | 3,299 | 3,584 |
| 자본금 | 18 | 21 | 21 | 21 | 21 |
| 자본잉여금 | 1,132 | 2,544 | 2,650 | 1,706 | 1,706 |
| 이익잉여금 | 44 | 181 | 233 | 1,537 | 1,823 |
| 기타 | 1 | 66 | (134) | 34 | 34 |
| 비지배지분 | 4 | 75 | 158 | 193 | 193 |
| 자본총계 | 1,199 | 2,887 | 2,929 | 3,492 | 3,777 |
| 총차입금 | 343 | 1,257 | 1,157 | 1,201 | 801 |
| 순차입금 | (755) | 257 | (529) | (566) | (867) |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|-----------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|--------------|
| 영업현금 | 117 | 177 | 347 | 383 | 393 |
| 당기순이익 | 87 | 141 | 48 | 300 | 286 |
| 자산상각비 | 35 | 83 | 119 | 132 | 130 |
| 기타비현금성손익 | 26 | (2) | 223 | 13 | (7) |
| 운전자본증감 | (26) | (54) | (11) | (99) | (22) |
| 매출채권감소(증가) | (20) | (23) | (63) | 18 | (22) |
| 재고자산감소(증가) | (54) | (20) | (5) | (14) | (8) |
| 매입채무증가(감소) | 9 | (5) | 7 | (42) | 6 |
| 기타 | 39 | (6) | 51 | (60) | 2 |
| 투자현금 | (1,022) | (2,110) | (285) | (82) | (131) |
| 단기투자자산감소 | 0 | 0 | 0 | (19) | (38) |
| 장기투자증권감소 | (1) | (56) | (65) | (28) | (27) |
| 설비투자 | 39 | 54 | 17 | 20 | 22 |
| 유형자산처분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산처분 | (13) | (41) | (9) | (18) | (21) |
| 재무현금 | 1,133 | 2,226 | (188) | (6) | (400) |
| 차입금증가 | 185 | 802 | (189) | (74) | (400) |
| 자본증가 | 948 | 1,324 | 0 | (0) | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금 증감 | 219 | 297 | (146) | 296 | (138) |
| 기초현금 | 161 | 380 | 678 | 532 | 828 |
| 기말현금 | 380 | 678 | 532 | 828 | 690 |
| Gross Cash flow | 148 | 222 | 390 | 527 | 415 |
| Gross Investment | 1,048 | 2,164 | 296 | 162 | 115 |
| Free Cash Flow | (900) | (1,943) | 94 | 365 | 300 |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 796 | 1,256 | 1,776 | 2,202 | 2,339 |
| 증가율(%) | 0.0 | 57.7 | 41.4 | 24.0 | 6.2 |
| 매출원가 | 422 | 633 | 934 | 1,185 | 1,244 |
| 매출총이익 | 375 | 623 | 843 | 1,017 | 1,095 |
| 판매 및 일반관리비 | 229 | 433 | 606 | 721 | 754 |
| 기타영업손익 | 0 | 89 | 40 | 19 | 5 |
| 영업이익 | 146 | 190 | 237 | 296 | 341 |
| 증가율(%) | 0.0 | 30.7 | 24.5 | 24.9 | 15.3 |
| EBITDA | 180 | 274 | 356 | 428 | 471 |
| 증가율(%) | 0.0 | 51.6 | 30.1 | 20.2 | 10.2 |
| 영업외손익 | (19) | 20 | (140) | 125 | 85 |
| 이자수익 | 2 | 9 | 43 | 56 | 64 |
| 이자비용 | 4 | 13 | 35 | 46 | 36 |
| 지분법손익 | (2) | 16 | (18) | 24 | 3 |
| 기타영업손익 | (16) | 8 | (130) | 92 | 54 |
| 세전순이익 | 126 | 210 | 96 | 421 | 426 |
| 증가율(%) | 0.0 | 66.7 | (54.2) | 336.6 | 1.2 |
| 법인세비용 | 39 | 70 | 48 | 121 | 141 |
| 당기순이익 | 87 | 141 | 48 | 300 | 286 |
| 증가율(%) | 0.0 | 61.8 | (65.9) | 524.6 | (4.8) |
| 지배주주지분 | 86 | 137 | 52 | 304 | 285 |
| 증가율(%) | 0.0 | 59.6 | (61.8) | 481.4 | (6.2) |
| 비지배지분 | 1 | 4 | (4) | (4) | 0 |
| EPS(원) | 2,378 | 3,308 | 1,265 | 7,303 | 6,853 |
| 증가율(%) | 0.0 | 39.1 | (61.8) | 477.2 | (6.2) |
| 수정EPS(원) | 2,378 | 3,308 | 1,265 | 7,303 | 6,853 |
| 증가율(%) | 0.0 | 39.1 | (61.8) | 477.2 | (6.2) |

주요투자지표

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 2,378 | 3,308 | 1,265 | 7,303 | 6,853 |
| BPS | 33,554 | 67,998 | 66,995 | 79,197 | 86,050 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 2,190 | 2,120 |
| 밸류에이션(배, %) | | | | | |
| PER | 66.6 | 105.5 | 179.8 | 31.2 | 33.2 |
| PBR | 4.7 | 5.1 | 3.4 | 2.9 | 2.6 |
| EV/ EBITDA | 27.4 | 53.7 | 25.1 | 20.8 | 18.3 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | n/a | 1.0 | 0.9 |
| PCR | 38.5 | 65.1 | 24.1 | 18.0 | 22.8 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 18.3 | 15.1 | 13.3 | 13.4 | 14.6 |
| EBITDA이익률 | 22.7 | 21.8 | 20.0 | 19.4 | 20.1 |
| 순이익률 | 10.9 | 11.2 | 2.7 | 13.6 | 12.2 |
| ROE | 12.5 | 6.8 | 1.9 | 10.0 | 8.3 |
| ROIC | 44.4 | 9.3 | 5.7 | 10.4 | 10.6 |
| 안정성 (배, %) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | (63.0) | 8.9 | (18.1) | (16.2) | (22.9) |
| 유동비율 | 469.0 | 341.5 | 249.1 | 191.1 | 279.1 |
| 이자보상배율 | 37.4 | 14.4 | 6.8 | 6.4 | 9.4 |
| 활동성 (회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.7 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 매출채권회전율 | 7.5 | 8.3 | 7.8 | 8.0 | 8.1 |
| 재고자산회전율 | 21.3 | 17.3 | 21.9 | 24.9 | 23.0 |
| 매입채무회전율 | 7.0 | 6.7 | 6.2 | 6.3 | 6.4 |

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 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 96% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2023.09.30 기준)

