

# 하이프 (352820)

## 이제 고민할 필요 있나?

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**270,000** 원(유지)

현재주가

**202,500** 원(11/05)

시가총액

**8,435**(십억원)

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

- 3분기 매출액은 5,278억원(-1.9%yoy), 영업이익은 542억원(-25.4%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 올림픽 영향으로 아티스트 활동이 많지 않았음에도 저연차 아티스트 중심으로 견조한 성장 이뤄내며 외형은 방어에 성공했으나, 신인 아티스트 데뷔 등 프로젝트 비용 일부 추가되며 부진한 이익 기록
- 4분기에는 BTS 진, 세븐틴, TXT, 엔하이픈, 아일릿, 투어스 등 소속 아티스트 대부분이 컴백할 예정으로, 특히 세븐틴, 엔하이픈, 보이넥스트도어의 새로운 월드투어가 반영되며 공연과 MD 중심의 외형 성장 기록할 것으로 전망. 4분기 공연매출은 1,455억원(+62.6%yoy)을 전망하는데, 이미 지난 2분기 공연 매출에서 증명한 것처럼 BTS 활동 없이도 분기 공연 매출이 천억원 이상을 상회할 만큼 소속 아티스트의 티켓파워가 높아지고 있는 점 주목할 만함
- 이제 정말 실적도, 주가도 바닥이라고 판단하는 이유는 올해 엔터 업종 투자를 고민하게 만들었던 두 가지 요인인 1) 앨범의 역성장과 2) 지속되는 실적 부진이 4분기를 기점으로 모두 해소될 것으로 전망하기 때문. 고연차 아티스트 뿐 아니라 저연차 아티스트에서의 성장이 가파르게 올라오는 점 고무적이며, 보수적으로 보더라도 내년 70% 이상의 영업이익 성장 전망. 실적도, 모멘텀도 모두 긍정적. 투자의견, 목표주가 유지함

주가(원, 11/5)	202,500		
시가총액(십억원)	8,435		
발행주식수	41,652천주		
52주 최고가	261,000원		
최저가	157,700원		
52주 일간 Beta	-0.06		
60일 일평균거래대금	335억원		
외국인 지분율	19.9%		
배당수익률(2020F)	0.4%		
주주구성			
방시혁 (외 21인)	47.5%		
국민연금공단 (외 1인)	6.6%		
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	13.0	0.2	-18.0
절대기준	13.7	-3.0	-8.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	270,000	270,000	-
영업이익(24)	206	199	▲
영업이익(25)	359	334	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	1,776	2,178	2,190	2,643
영업이익	237	296	206	359
세전순익	96	250	88	397
당기순이익	48	183	53	266
EPS(원)	1,265	4,496	1,651	6,329
증감률(%)	-61.8	255.3	-63.3	283.4
PER(배)	137.1	51.9	119.5	31.2
ROE(%)	1.9	6.6	2.3	8.2
PBR(배)	2.6	3.3	2.7	2.5
EV/EBITDA(배)	18.7	22.4	23.2	16.2

자료: 유진투자증권

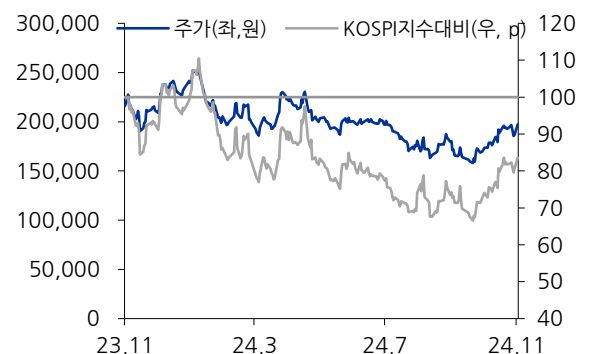


도표 1. 3Q24 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q24P					4Q24E			2024E			2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	528	488	8.2	517	2.0	661	25.3	8.6	2,178	2,190	0.6	2,643	20.7
영업이익	54	52	3.3	58	-7.1	87	60.6	-2.4	296	206	-30.2	359	73.8
세전이익	-7	90	적전	77	적전	40	흑전	흑전	250	88	-64.8	397	351.0
순이익	1	69	-98.0	58	-97.6	31	2,103.3	흑전	183	53	-70.9	266	398.2
영업이익률	10.3	10.8	-0.5	11.3	-1.0	13.2	2.9	-1.5	13.6	9.4	-4.1	13.6	4.2
순이익률	0.3	14.2	-13.9	11.2	-11.0	4.7	4.4	14.0	8.4	2.4	-6.0	10.1	7.6
EPS(원)	615	6,306	-90.3	5,032	-87.8	2,933	377.2	흑전	4,496	1,651	-63.3	6,329	283.4
BPS(원)	73,662	75,085	-1.9	76,059	-3.2	74,395	1.0	6.1	70,090	74,395	6.1	80,024	7.6
ROE(%)	0.8	8.4	-7.6	6.6	-5.8	3.9	3.1	11.8	6.6	2.3	-4.3	8.2	5.9
PER(X)	321.0	31.3	-	39.2	-	67.3	-	-	51.9	119.5	-	31.2	-
PBR(X)	2.7	2.6	-	2.6	-	2.7	-	-	3.3	2.7	-	2.5	-

자료: 하이브, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	411	621	538	609	361	640	528	661	2,178	2,190	2,643
YoY (%)	44.1%	21.2%	20.7%	13.7%	-12.1%	3.1%	-1.9%	8.6%	22.5%	0.6%	20.7%
앨범	184	246	264	276	145	250	214	249	970	858	955
공연	25	158	87	89	44	144	74	146	359	408	530
광고, 출연료	25	33	31	52	28	30	34	42	142	135	151
MD/라이선싱	69	112	86	59	61	109	99	120	326	389	518
콘텐츠	87	51	49	103	61	84	80	78	290	302	382
팬클럽 등	20	22	21	28	22	24	26	27	91	99	107
영업이익	53	81	73	89	14	51	54	87	296	206	359
YoY (%)	41.7%	-7.9%	19.8%	72.9%	-72.6%	-37.4%	-25.4%	-2.6%	24.5%	-30.2%	73.8%
OPM (%)	12.8%	13.1%	13.5%	14.7%	4.0%	7.9%	10.3%	13.2%	13.6%	9.4%	13.6%
당기순이익	23	117	100	-57	11	10	1	31	183	53	266
지배주주순이익	24	117	103	-57	17	15	6	31	187	69	264

자료: 유진투자증권

## 하이브(352820.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	4,870	5,346	5,320	5,702	6,125
유동자산	2,116	1,889	1,780	2,144	2,532
현금성자산	1,687	1,403	1,237	1,475	1,751
매출채권	270	275	302	385	459
재고자산	79	126	155	198	236
비유동자산	2,755	3,457	3,541	3,559	3,592
투자자산	1,186	1,190	1,218	1,267	1,319
유형자산	99	101	89	71	65
기타	1,470	2,165	2,234	2,221	2,208
<b>부채총계</b>	1,942	2,236	2,013	2,160	2,293
유동부채	849	1,772	1,422	1,566	1,696
매입채무	343	591	518	659	786
유동성이자부채	254	914	635	635	635
기타	252	266	269	272	274
비유동부채	1,092	464	591	594	597
비유동이자부채	903	249	437	437	437
기타	189	215	154	158	161
<b>자본총계</b>	2,929	3,110	3,308	3,542	3,831
지배지분	2,770	2,919	3,099	3,333	3,623
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,650	1,570	1,567	1,567	1,567
이익잉여금	233	1,420	1,460	1,694	1,984
기타	(134)	(91)	51	51	51
비지배지분	158	191	209	209	209
<b>자본총계</b>	2,929	3,110	3,308	3,542	3,831
총차입금	1,157	1,163	1,072	1,072	1,072
순차입금	(529)	(240)	(165)	(403)	(679)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	347	311	266	434	481
당기순이익	48	183	53	266	322
자산상각비	119	127	140	123	117
기타비현금성손익	223	109	84	30	29
운전자본증감	(11)	(40)	(16)	18	17
매출채권감소(증가)	(63)	3	(14)	(83)	(74)
재고자산감소(증가)	(5)	(51)	(19)	(42)	(38)
매입채무증가(감소)	7	(17)	99	141	127
기타	51	25	(81)	2	2
<b>투자현금</b>	(285)	(471)	76	(195)	(206)
단기투자자산감소	0	0	(14)	(28)	(30)
장기투자증권감소	(65)	(32)	(27)	(51)	(52)
설비투자	17	23	34	28	35
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(9)	(68)	(50)	(64)	(64)
<b>재무현금</b>	(188)	(11)	(168)	(29)	(29)
차입금증가	(189)	(79)	(98)	0	0
자본증가	0	64	(29)	(29)	(29)
배당금지급	0	0	29	29	29
<b>현금 증감</b>	(146)	(174)	178	210	246
기초현금	678	532	358	535	745
기말현금	532	358	535	745	991
Gross Cash flow	390	420	294	415	464
Gross Investment	296	511	(74)	148	159
<b>Free Cash Flow</b>	94	(91)	368	267	305

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	1,776	2,178	2,190	2,643	3,368
증가율(%)	41.4	22.6	0.6	20.7	27.4
매출원가	934	1,169	1,220	1,433	1,852
<b>매출총이익</b>	843	1,009	970	1,210	1,516
판매 및 일반관리비	606	713	764	851	1,080
기타영업손익	40	18	7	11	27
<b>영업이익</b>	237	296	206	359	435
증가율(%)	24.5	24.8	(30.2)	73.8	21.3
<b>EBITDA</b>	356	423	346	482	552
증가율(%)	30.1	18.9	(18.1)	39.1	14.6
<b>영업외손익</b>	(140)	(46)	(118)	39	45
이자수익	43	48	50	50	64
이자비용	35	47	45	44	44
지분법손익	(18)	99	(21)	(26)	(26)
기타영업손익	(130)	(146)	(102)	58	50
<b>세전순이익</b>	96	250	88	397	480
증가율(%)	(54.2)	159.2	(64.8)	351.0	20.9
법인세비용	48	67	35	131	159
<b>당기순이익</b>	48	183	53	266	322
증가율(%)	(65.9)	281.9	(70.9)	398.2	20.9
지배주주지분	52	187	69	264	319
증가율(%)	(61.8)	257.9	(63.3)	283.4	20.9
비지배지분	(4)	(4)	(15)	3	3
<b>EPS(원)</b>	1,265	4,496	1,651	6,329	7,650
증가율(%)	(61.8)	255.3	(63.3)	283.4	20.9
수정EPS(원)	1,265	4,496	1,651	6,329	7,650
증가율(%)	(61.8)	255.3	(63.3)	283.4	20.9

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,265	4,496	1,651	6,329	7,650
BPS	66,995	70,090	74,395	80,024	86,974
DPS	0	700	700	700	700
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	137.1	51.9	119.5	31.2	25.8
PBR	2.6	3.3	2.7	2.5	2.3
EV/ EBITDA	18.7	22.4	23.2	16.2	13.7
배당수익율	0.0	0.3	0.4	0.4	0.4
PCR	18.4	23.2	27.9	19.8	17.7
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	13.3	13.6	9.4	13.6	12.9
EBITDA이익율	20.0	19.4	15.8	18.2	16.4
순이익율	2.7	8.4	2.4	10.1	9.6
ROE	1.9	6.6	2.3	8.2	9.2
ROIC	5.7	10.6	5.3	9.6	11.8
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(18.1)	(7.7)	(5.0)	(11.4)	(17.7)
유동비율	249.1	106.6	125.2	136.9	149.3
이자보상배율	6.8	6.3	4.6	8.1	9.9
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6
매출채권회전율	7.8	8.0	7.6	7.7	8.0
재고자산회전율	21.9	21.2	15.6	15.0	15.5
매입채무회전율	6.2	4.7	3.9	4.5	4.7

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

(2024.09.30 기준)

