

(Analyst) 김규연 gyuyeon.kim@miraeasset.com

MIRAE ASSET
미래에셋증권

352820 · 엔터테인먼트

하이브

모멘텀은 살아있다

(유지)

매수

목표주가

320,000원

상승여력

47.1%

현재주가(24/2/26)

217,500원

KOSPI	2,647.08	시가총액(십억원)	9,059	발행주식수(백만주)	42	외국인 보유비중(%)	21.4
-------	----------	-----------	-------	------------	----	-------------	------

Report summary

4Q23 Review: 펀더멘탈은 이상 無

매출 6,086억원, 영업이익 893억원으로 컨센서스(-6%, -1%)를 하회했으나 시장에서 사상 최대 실적을 전망하며 공격적으로 예측했던 것을 고려하면 양호한 실적이다. 다만 순이익이 -536억원으로 적자 지속하며 컨센서스를 크게 하회했는데, 이는 SM 보유 지분 및 해외 레이블 평가 차손에 기인하는 것으로 동사 펀더멘탈에 영향은 없다고 판단한다. 또한 주주환원 정책의 일환으로 주당 700원의 배당을 발표했다.

목표주가 320,000원 유지, 모멘텀은 살아있다

24F 지배주주순이익 2,810억원에 Target p/e 48x를 적용했다. Target P/E는 21년 평균 P/E로 23년 11월 제시한 그대로다. 동사 기업 가치 산정 시 고려했던 모멘텀이 여전하기 때문이다.

Key data

Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	0.5	-8.2	18.7
상대주가	-5.9	-12.7	8.7

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액 (십억원)	796	1,256	1,776	2,178	2,794
영업이익 (십억원)	146	190	237	296	359
영업이익률 (%)	18.3	15.1	13.3	13.6	12.8
순이익 (십억원)	86	137	52	189	281
EPS (원)	2,811	3,606	1,265	4,550	6,744
ROE (%)	12.5	6.8	1.9	6.6	9.0
P/E (배)	56.3	96.8	137.1	51.3	32.3
P/B (배)	4.8	5.1	2.6	3.3	2.7
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

4Q23 Review: 펀더멘탈은 이상 無

매출 6,086억원, 영업이익 893억원으로 컨센서스(-6%, -1%)를 하회했으나 시장에서 사상 최대 실적을 전망하며 공격적으로 예측했던 것을 고려하면 양호한 실적이다. 다만 순이익이 -536억원으로 적자 지속하며 컨센서스를 크게 하회했는데, 이는 SM 보유 지분 및 해외 레이블 평가 차손에 기인하는 것으로 동사 펀더멘탈에 영향은 없다. 또한 주주환원 정책의 일환으로 주당 700원의 배당을 발표했다.

2024년 Key Point 3: 음원, 위버스, 공연

드디어 음원 실적 공개(p.5-7)

동사는 금번 실적부터 앨범 사업부에서 음반과 음원 매출을 분류해 공개한다. 음원 사업부가 1) 앨범 매출 성장률 둔화 상쇄 요소이며 2) 팬덤 확장을 나타내는 기초 지수로서의 중요도가 부각됐기 때문이다. 하이브의 음원 역량은 증명됐다. 뉴진스 → 정국 → TWS → 르세라핌으로 호평이 이어지고 있다. 높은 hit ratio는 6월 데뷔 예정인 KATSEYE의 성적이 기대되는 이유다.

23년 앨범 매출 9,705억원 중 음반이 6,730억원, 음원이 2,978억원으로 약 7:3의 비중이다. 24년 동 사업부 매출은 음반이 6,873억원(+1% YoY), 음원이 4,790억원(+61% YoY)로 추정한다.

해야만 한다, 위버스 멤버십 플러스 도입(p.8)

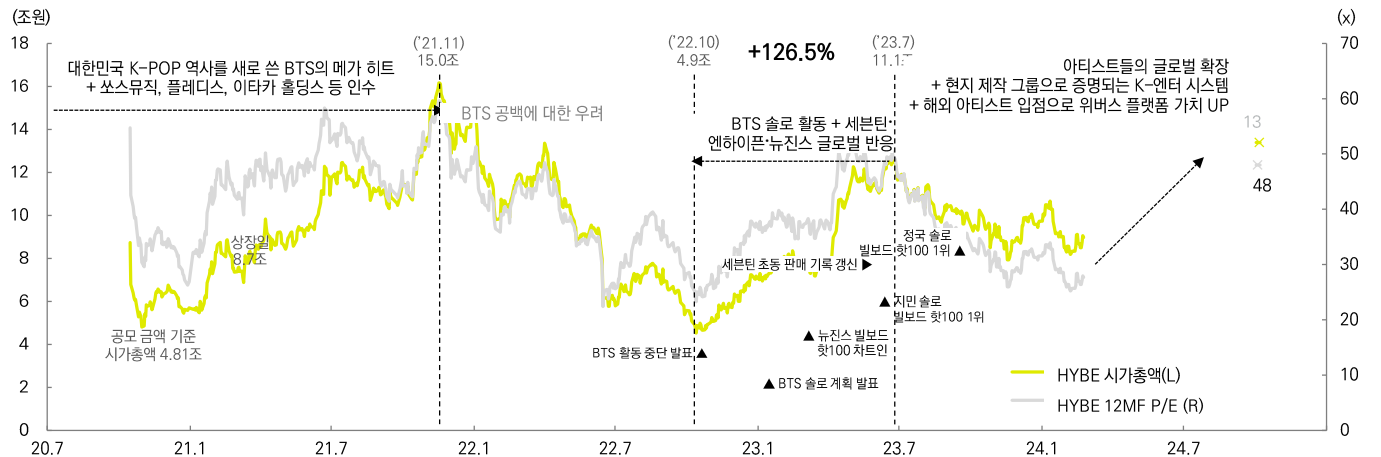
위버스 플랫폼 MAU, ARPPU와 Payment amount 모두 정체된 양상을 보이고 있다. 누적 다운로드수는 지속 증가하고 있는데 이탈율을 감안하더라도 잠재 사용자 대비 활성 사용자 비중은 20%에 그친다. P와 Q를 높일 수 있는 위버스 멤버십 플러스의 도입이 절실한 이유다. 금번 실적발표에서 '연내 도입'을 언급한만큼 올해에는 위버스 멤버십 플러스 도입을 통한 위버스 발 리레이팅을 기대한다. 특히 라이브 방송 실시간 자막 기능은 해외 팬들에게 필수적인 기능인만큼 기존 사용자의 P 상승과 해외팬 추가 유입(Q 증가)가 동시에 발생할 것이다.

기존 아티스트 모객량 증가에 신규 공연 아티스트 추가까지

공연 매출은 전년 대비 39% 증가한 3,591억원이다. 메가 IP인 슈가 28회 33만명, 세븐틴 20회 70만명, TXT 28회 41만명, 엔하이픈 15회 24만명을 기록했다. 이들은 24년 공연 횟수 증가 및 회 당 관객수 상향을 통해 성장을 지속할 것이다. 또한 르세라핌과 뉴진스의 공연 매출이 본격적으로 상승 궤도에 진입할 것으로 추정된다.

24년 이타카홀딩스 소속의 아리아나 그란데의 컴백이 예정된 가운데 공연까지 진행될 경우 추가적인 매출 상승을 기대할 수 있다.

그림 1. . 시가총액 및 12MF P/E 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 1. HYBE 목표 주가 산출

항목	값	
24F 지배주주순이익(십억원)	281.0	BTS의 미국 정착 가속화 + 레이블 확장 으로 미국 시장에서의 지속 가능성을 증명한 21년 평균 P/E
Target P/E	48x	
목표 시가총액(십억원)	13,488	
주식수(천주)	41,652	
목표주가(원)	320,000	* 만원 미만 반올림
현재주가(원)	217,500	
상승여력	47.1%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 2. HYBE 글로벌 진출 단계별 투자 포인트

		21년 글로벌 모멘텀	24년 글로벌 모멘텀
글로벌 1.0	기존 IP	미국 시장 메가IP BTS + 신예 등장 <ul style="list-style-type: none"> · (BTS) 스타디움 월드 투어, 신보 3백만 장 + 구보 7백만 장 판매 · (세븐틴) 빌보드 200 최초 차트인 · (TXT) 빌보드 200 차트인 순위 상승 	글로벌 시장을 대상으로 하는 아티스트 3 → 8 <ul style="list-style-type: none"> · (BTS) 23년 멤버들의 솔로 활동으로 견조한 팬덤 재확인 → 25년 10주년 기념 활동 확정 · (세븐틴) 앨범 판매 하락세 속 견조한 판매량 지속 예상 · (TXT) 글로벌 음원/앨범 차트 성과 향상 → 공연/굿즈 매출에 긍정적 영향 기대 · (르세라핌) 글로벌 음악 차트 내 순위 상승 중 + 공연 시장 확장 중 · (뉴진스) 최단 기간 내 글로벌 대기록 수립, BBMA 퍼포머, 롤드컵 개막식 공연으로 글로벌 팬 확장 중, 공연 활동 개시 예상
	신규 IP	<ul style="list-style-type: none"> · (엔하이픈) 데뷔 및 각종 기록 수립 - 데뷔 앨범 초동 28만장, 빌보드200 차트인 	<ul style="list-style-type: none"> · (보이넥스트도어) 데뷔 앨범 초동 11만장, 국내 14위 기록으로 팬덤 확장 중 · (TW5) · (아일릿) JTBC 오디션 걸그룹 데뷔 예정 · 플레디스 신인 보이그룹 데뷔 예정
글로벌 2.0		일본 현지 보이그룹 제작 계획 발표	일본&미국 현지 그룹으로 글로벌 제작 역량 증명 <ul style="list-style-type: none"> · (&TEAM) 11/15 발매 앨범 초동 10만장, 일본 주간 차트 2위 기록, 24년 단독콘서트 · (KATSEYE) Geffen 합작 걸그룹 데뷔 · 남미 현지 법인 신설
글로벌 3.0		글로벌 플랫폼 Weverse 2.0 완성 <ul style="list-style-type: none"> · 네이버 V LIVE 사업부 양수 	Weverse 3.0으로 P*Q 확장 본격화 <ul style="list-style-type: none"> · 외국어 자막, 멤버십 플러스 및 광고 도입 · 일본 및 미국 아티스트 입점 (&TEAM과 KATSEYE 기반 현지 확장)

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. HYBE 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023P	2024F
매출	285	512	445	533	411	621	538	609	1,776	2,178	2,794
YoY	60%	84%	31%	16%	44%	21%	21%	14%	47%	51%	28%
영업이익	37	88	61	51	53	81	73	89	237	296	359
YoY	63%	215%	-8%	-31%	42%	-8%	20%	76%	25%	25%	21%
영업이익률	13%	17%	14%	10%	13%	13%	14%	15%	13%	14%	13%
지배주주순이익	33	98	90	-167	24	117	102	-54	52	189	281
YoY	90%	376%	87%	적전	-25%	20%	13%	적지	-62%	262%	51.5%
지배주주순이익률	11%	19%	20%	적전	6%	19%	19%	적지	3%	8.7%	10%
부문별 매출											
직접 참여형	152	326	206	288	234	436	382	476	972	1,471	1,889
앨범	65	211	129	147	184	246	264	276	552	970	1,166
공연	61	85	47	65	25	158	87	89	258	359	573
광고, 출연료	26	30	30	76	25	33	31	52	162	142	150
간접 참여형	133	186	239	246	176	185	155	190	804	707	915
MD 및 라이선싱	70	99	115	112	69	112	86	59	396	326	455
콘텐츠	49	71	107	115	87	51	49	103	342	290	318
팬클럽	15	17	17	18	20	22	21	28	67	91	141
부문별 매출 비중											
직접 참여형	53%	64%	46%	54%	57%	70%	71%	69%	55%	68%	68%
앨범	23%	41%	29%	28%	45%	40%	49%	45%	31%	45%	42%
공연	22%	17%	11%	12%	6%	25%	16%	15%	15%	16%	21%
광고, 출연료	9%	6%	7%	14%	6%	5%	6%	9%	9%	7%	5%
간접 참여형	47%	36%	54%	46%	43%	30%	29%	31%	45%	32%	33%
MD 및 라이선싱	24%	19%	26%	21%	17%	18%	16%	10%	22%	15%	16%
콘텐츠	17%	14%	24%	22%	21%	8%	9%	17%	19%	13%	11%
팬클럽	5%	3%	4%	3%	5%	4%	4%	5%	4%	4%	5%

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 4. 2024년 추정치 변경표

(십억원)

	변경 전	변경 후	변경률	변경 이유
매출액	2,996	2,794	-6.8%	1) 앨범 및 음원 사업부 매출 별도 제시를 통한 ATP 변경
영업이익	407	359	-11.8%	2) 공연 모객량 및 ATP 재산정
지배주주순이익	313	281	-10.3%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 4Q23 실적 비교

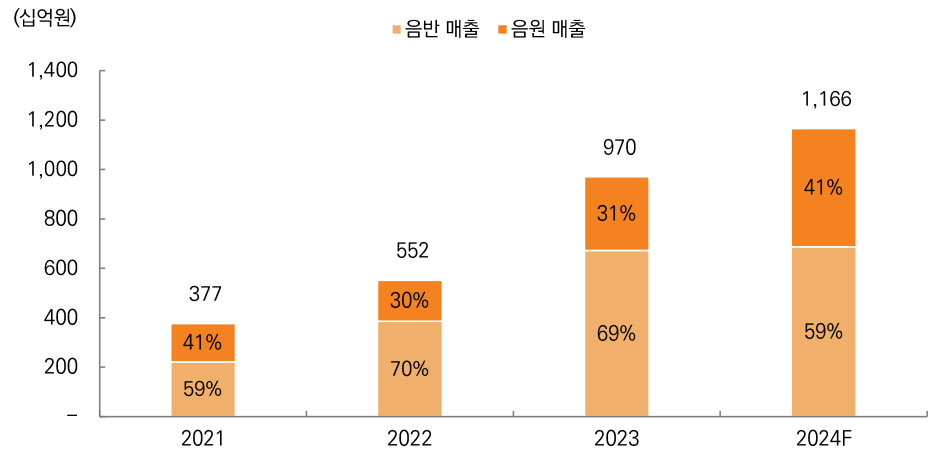
(십억원)

	발표	추정치	과리율	컨센서스	과리율
매출액	609	675	-10%	646	-6%
영업이익	89	86	4%	90	-1%
영업이익률	14.7	12.7	2%p	13.9	0.8%p
지배주주순이익	-54	58	-	48	-

자료: 미래에셋증권 리서치센터

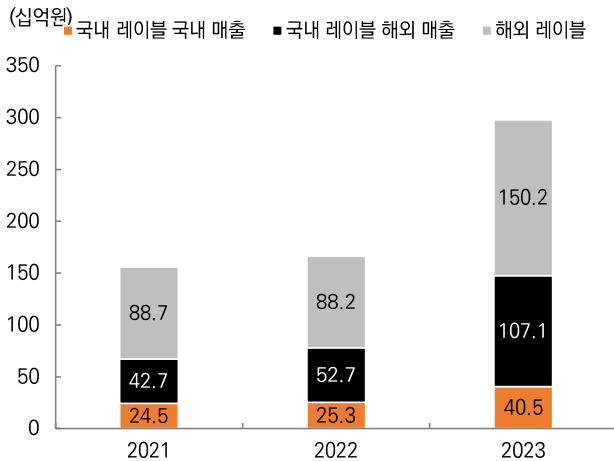
23년 폭발적인 음반 부문의 성장과 함께 음원 부문의 성장도 이뤄졌다. 23년 음원 매출은 +79% YoY 성장했는데, 특히 국내 레이블의 해외 매출 성장(+103% YoY) 이 두 드러진다. 동사는 스포티파이 총 스트리밍 수는 58억회라고 밝혔는데, 이는 Global Weekly Chart Top 200 순위에 진입한 곡만을 집계한 것으로 실제와 괴리가 있다. 미래셋증권이 파악한 스포티파이 총 스트리밍 횟수는 265억회다(그림 30).

그림 2. 음반원 매출 및 비중 추이



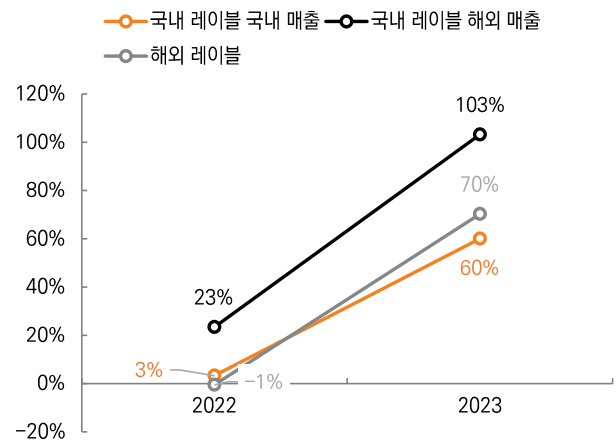
자료: 하이브, 미래셋증권 리서치센터

그림 3. 음원 매출 구성



자료: 하이브, 미래셋증권 리서치센터

그림 4. 유형별 매출 성장률



자료: 하이브, 미래셋증권 리서치센터

아티스트별 스포티파이 스트리밍 추이

그림 5. BTS(솔로 포함)

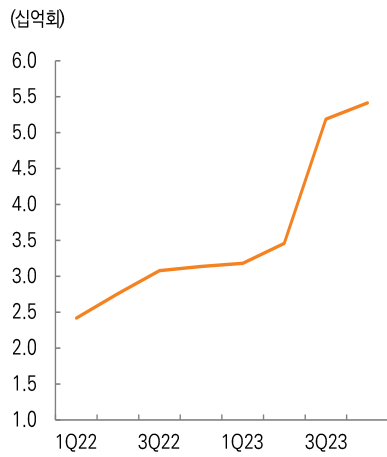


그림 6. 세븐틴

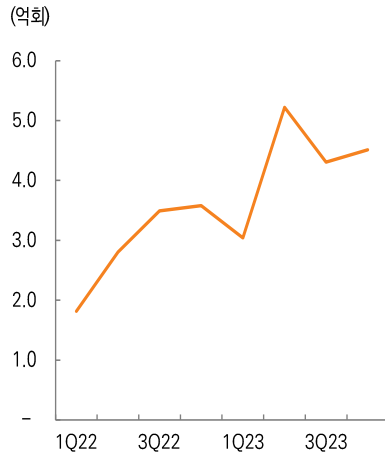


그림 7. 프로미스나인

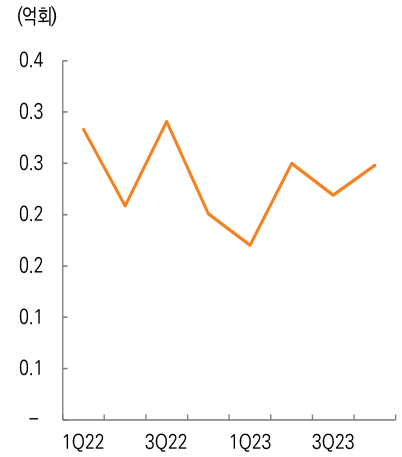


그림 8. TXT

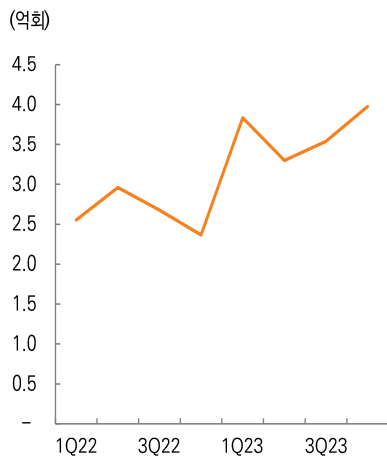


그림 9. 엔하이픈

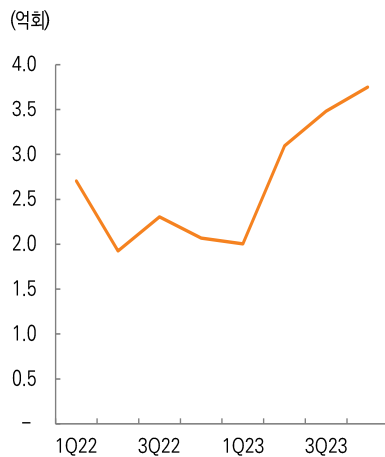


그림 10. 르세라핌

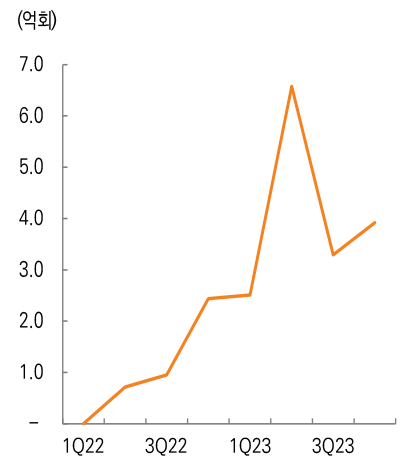


그림 11. 뉴진스

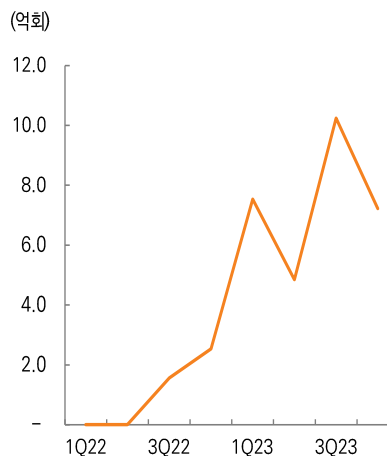


그림 12. 보이백스트도어

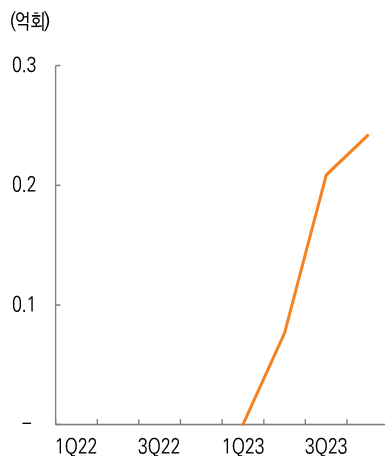
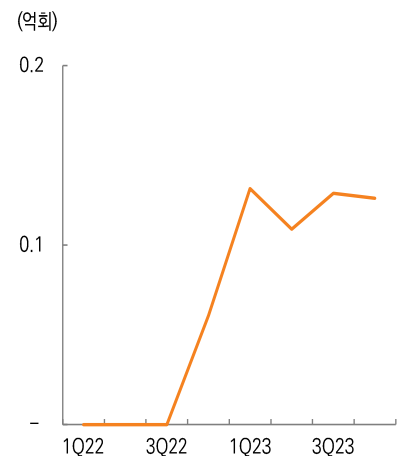


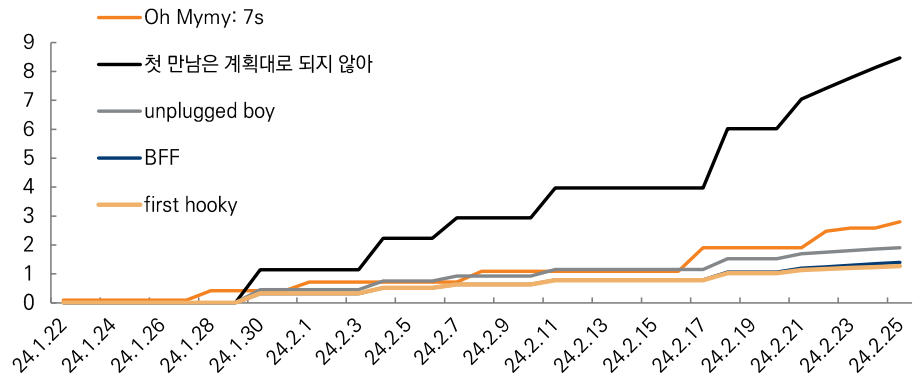
그림 13. &TEAM



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. TWS 데뷔 앨범 스포티파이 스트리밍 추이

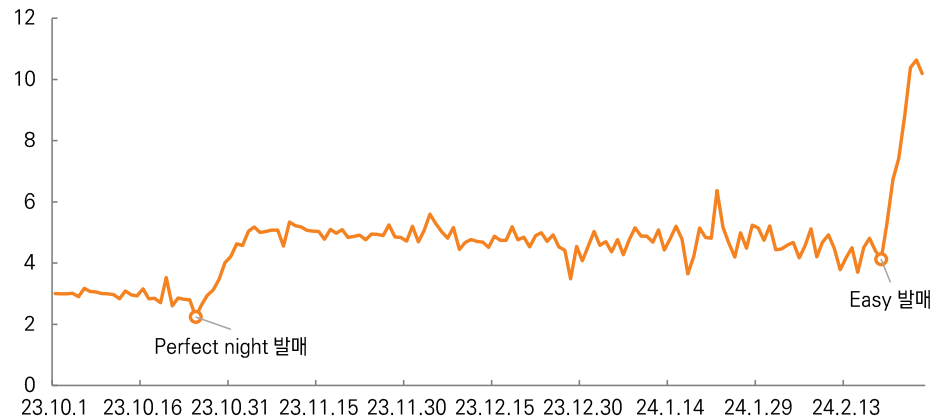
(백만회)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 르세라핌 스포티파이 데일리 스트리밍 추이

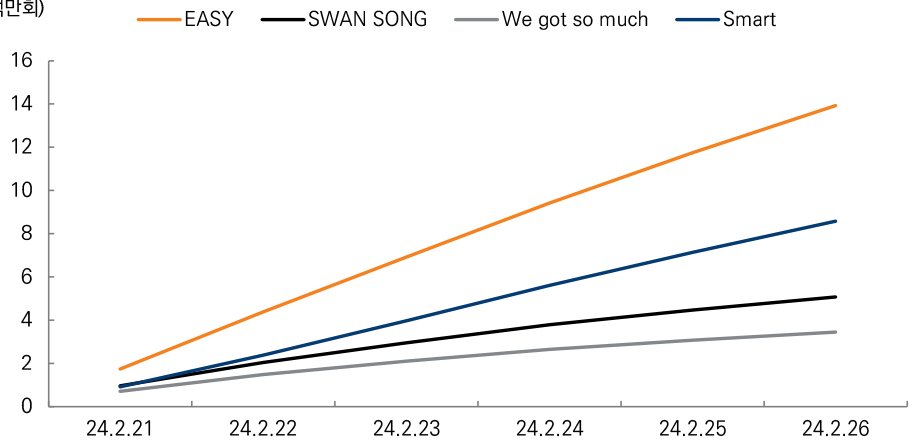
(백만회)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

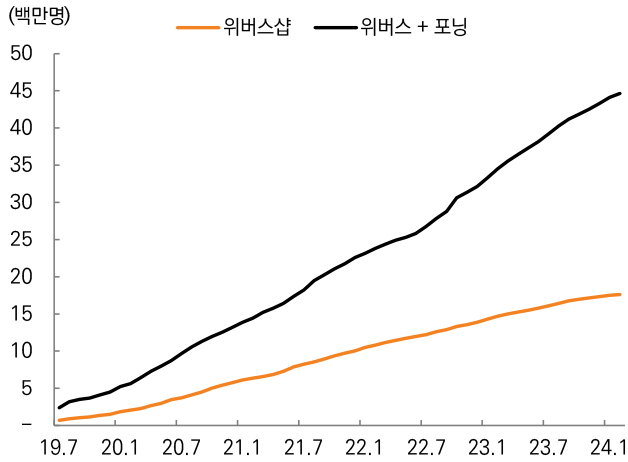
그림 16. 르세라핌 EASY 수록곡 스트리밍 추이

(백만회)



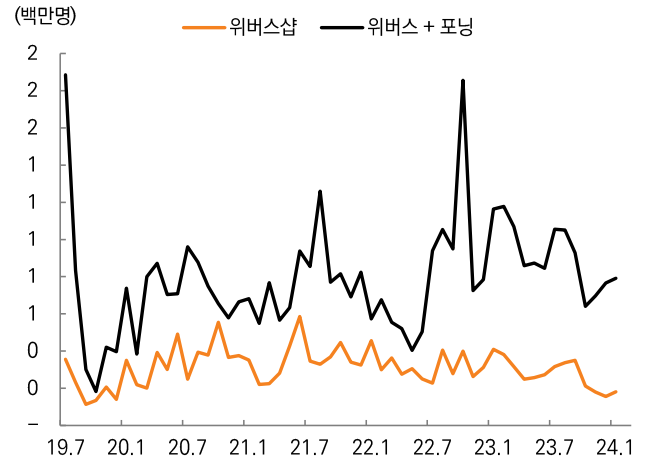
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. HYBE 플랫폼 누적 다운로드 추이



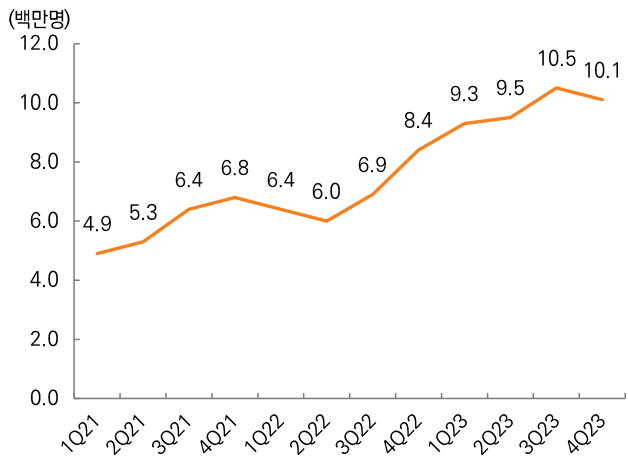
자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. HYBE 플랫폼 월별 다운로드 추이



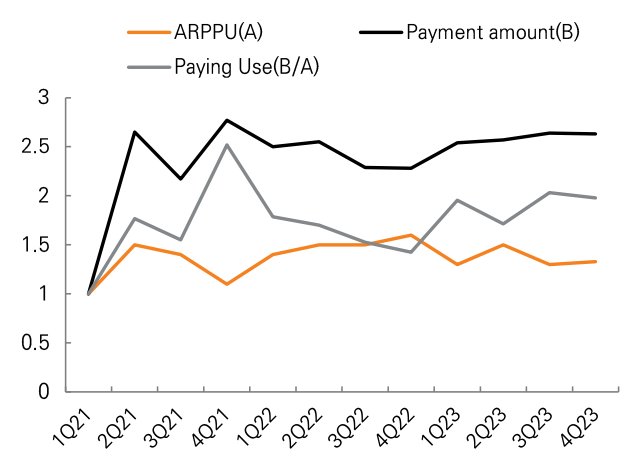
자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. Weverse MAU 추이



자료: HYBE, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. Weverse ARPPU 및 Payment amount 추이



주: 1Q21 = 1

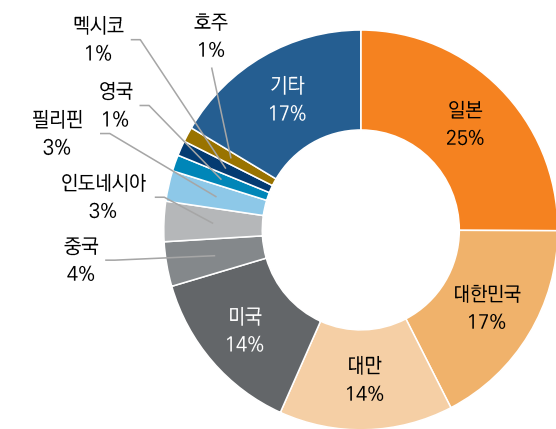
자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 위버스 멤버십 플러스 주요 기능

도입여부	주요 기능	가격
기도입	Weverse DM	4500원
미도입	라이브 방송 실시간 자막 광고 제거 팬레터 아티스트 손글씨 폰트 실시간 방송 다시보기 선공개	+100~180% 예상

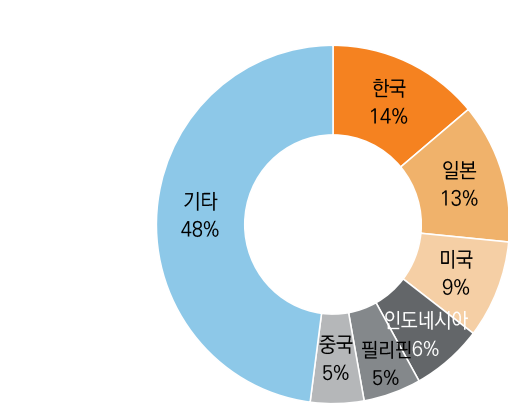
자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. Weverse 매출 국가별 비중(센서타워)



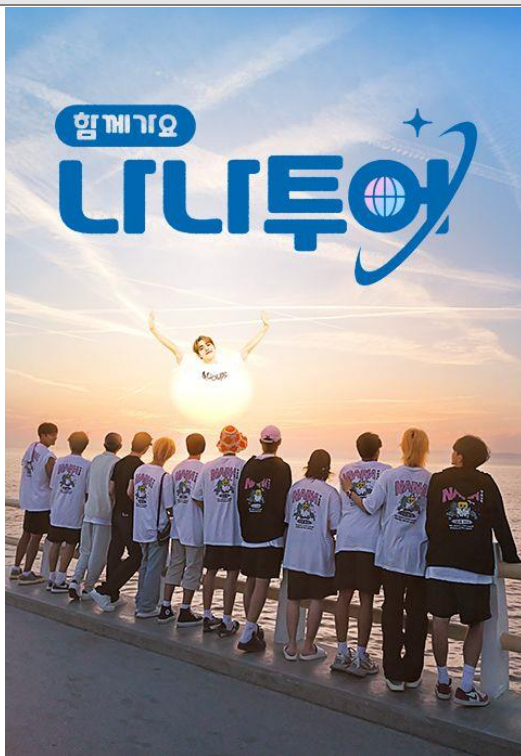
자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. Weverse 누적 다운로드 국가별 비중(센서타워)



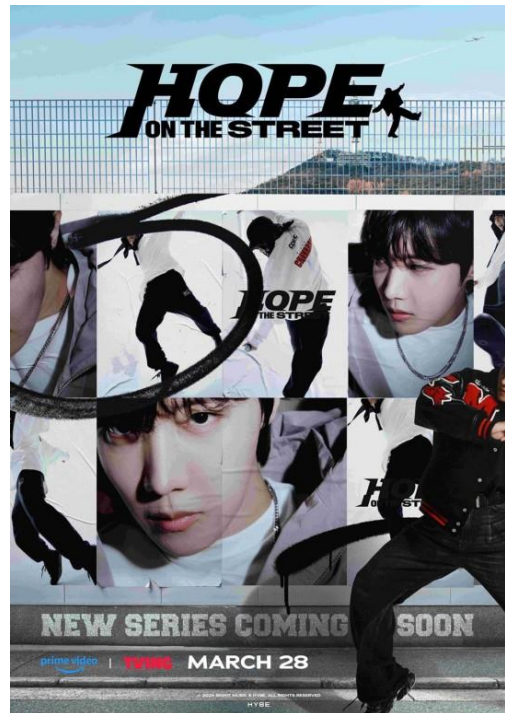
자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 위버스 판매 + 티빙 조회수 매출 공유



자료: 티빙, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 앨범 발매와 동시에 진행되는 콘텐츠 공개



자료: 위버스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 일본 후지TV 방영 예정인 TWS 다큐멘터리



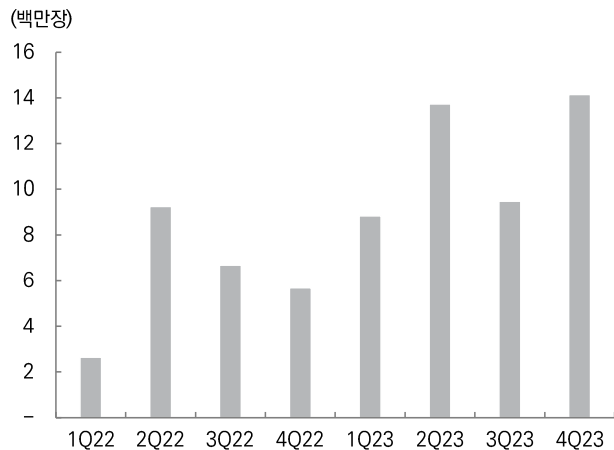
자료: 넷플릭스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. KATSEYE 데뷔 과정을 담은 넷플릭스 다큐멘터리



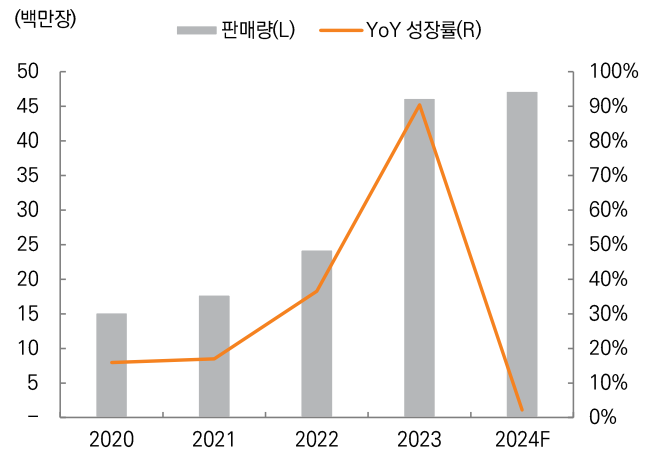
자료: 넷플릭스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. HYBE 앨범 판매량 분기별 추이



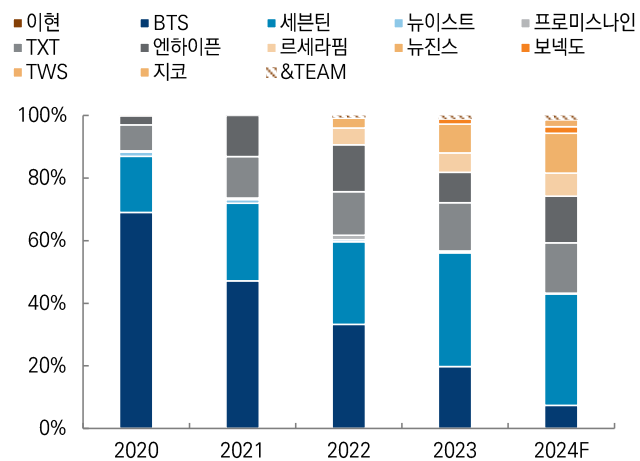
자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. HYBE 앨범 판매량 연간 추이 및 전망



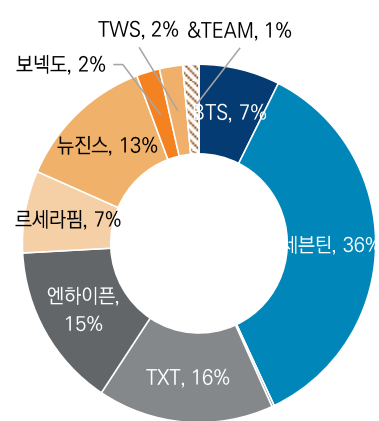
자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. 주요 아티스트별 앨범 판매량 비중 추이



자료: 씨클차트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. 2024년 앨범 판매량 비중 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 7. 하이브 주요 아티스트 앨범 판매량 추이

아티스트	발매일	앨범명	누적판매량	중국(만장)	
지민	2023-03-24	FACE	1,689,390		
AugustD	2023-04-21	D-DAY	1,361,099		
제이홉	2023-08-18	Jack In the Box (Hope Edition)	582,445		
뷔	2023-09-08	Layover	2,255,071		
정국	2023-11-03	GOLDEN	2,737,272		
세븐틴	2022-05-27	4th Album 'Face the Sun'	4,106,063		34
	2023-04-24	10th Mini Album 'FML'	6,085,127	48%	215
	2023-10-23	11th Mini Album 'SEVENTEENTH HEAVEN'	5,522,747	-9%	128
TXT	2022-05-09	minisode 2_ Thursday's Child	1,697,327		
	2023-01-27	이름의 장: TEMPTATION	3,234,741	91%	80
	2023-10-13	이름의 장: FREEFALL	2,736,664	-15%	18
엔하이픈	2022-01-10	DIMENSION _ ANSWER	763,433		
	2022-07-04	MANIFESTO : DAY 1	1,576,517	107%	
	2023-05-22	DARK BLOOD	1,718,168	9%	17
	2023-11-17	ORANGE BLOOD	1,996,848	16%	
르세라핌	2022-05-02	FEARLESS	517,628		7.2
	2022-09-20	ANTIFRAGILE	1,154,074	123%	22.5
	2023-05-01	UNFORGIVEN	1,569,823	36%	31
	2024-02-19	Easy	989,200(초동)		
뉴진스	2022-08-01	1st EP 'New Jeans'	1,466,487		17.7
	2023-01-02	'OMG'	1,535,448	5%	35
	2023-07-21	2nd EP 'Get Up'	2,028,991	32%	18
보이넥스트	2023-05-30	WHO!	223,210		
도어	2023-09-04	WHY..	501,963	125%	
TWS	2024-01-22	1 st Mini Album 'Sparkling Blue'	282,254		

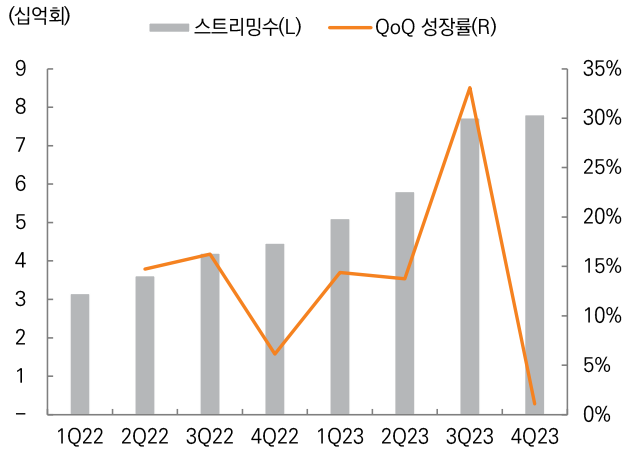
주: 24년 1월 기준 누적 판매량
자료: 씨클차트, 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 곡 당 수입 추정

	스트리밍 (백만회)	수입 (백만USD)	아티스트 정산율	정산 전 곡 당 수입		레이블 정산율	음원 유통사 수입	국내 기획사 수입
				(USD)	(원)			
테일러 스위프트	4,300	10.6	46%	0.00536	6.9	50%	3.5	1.3~1.8원 추정
포스트 말론	4,200	8.1	33%	0.00584	7.6	50%	3.8	
드레이크	8,000	11.7	33%	0.00443	5.8	50%	2.9	
퀸	1,200	5.5	33%	0.01389	18.1	50%	9.0	
영보이	6,200	10	33%	0.00489	6.4	50%	3.2	

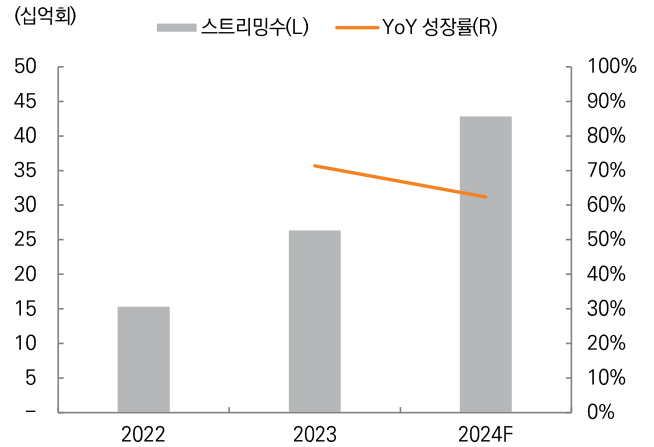
주 1: 스트리밍 횟수와 아티스트 정산율은 빌보드, 레이블 정산율은 미래에셋증권 리서치센터 추정, 주2: 환율 1,300원/달러 적용
자료: 빌보드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. HYBE 스포티파이 스트리밍수 분기별 추이



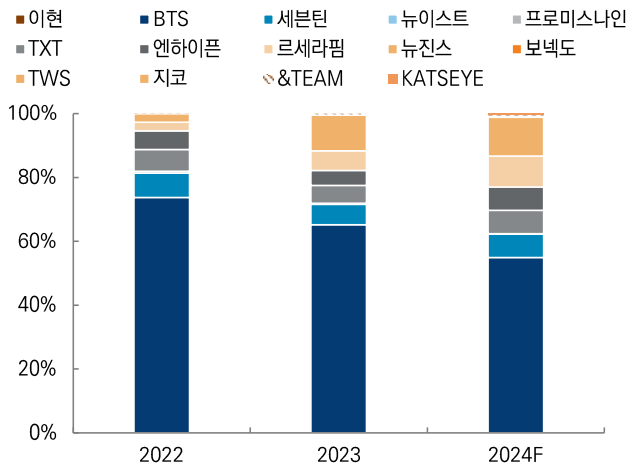
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 32. HYBE 스포티파이 스트리밍수 연간 추이 및 전망



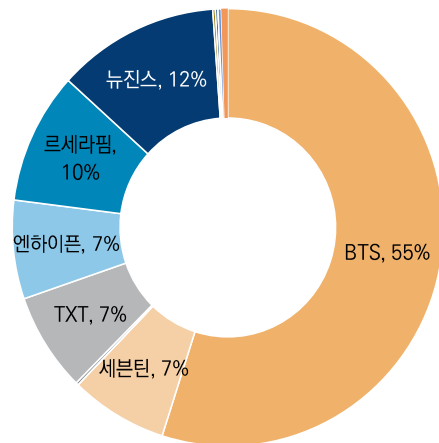
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 33. 주요 아티스트별 스포티파이 스트리밍 비중 추이



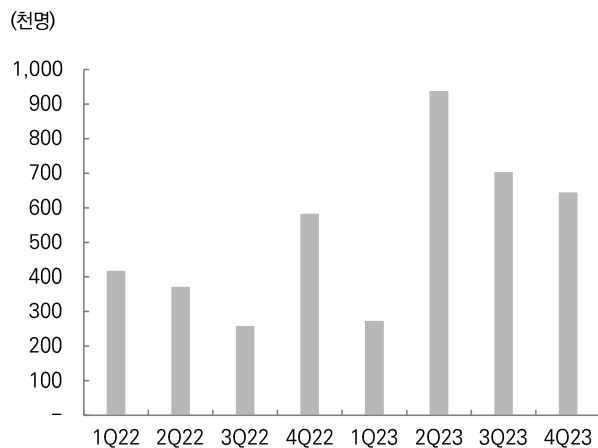
자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 34. 2024년 스포티파이 스트리밍 비중 전망



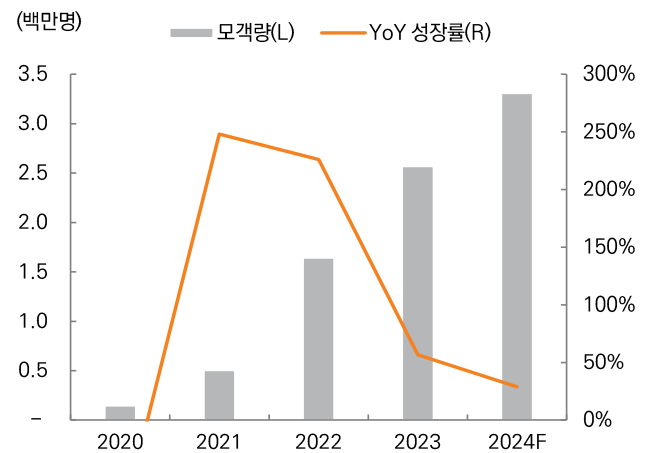
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 35. HYBE 모객량 분기별 추이



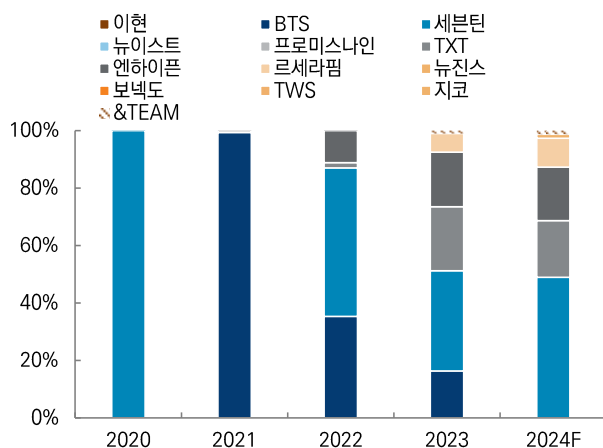
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 36. HYBE 모객량 연간 추이 및 전망



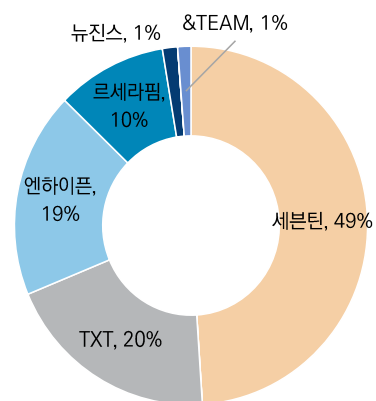
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 37. 주요 아티스트별 모객량 비중 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 38. 2024년 모객량 비중 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 9. 2023년 및 주요 일정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
하이브		위버스콘 페스티벌		
이현		미드나잇 디지털 싱글(5/15)		
황민현	앨범(미니) 팬미팅 1회		콘서트 4회	콘서트 3회
백호			디지털 싱글(8/31)	
BTS	지민 앨범(3/24)	데뷔 10주년 기념 디지털 싱글(6/9) 슈가 앨범(4/21)	정국 디지털 싱글(7/14) 뷔 앨범(8/11) 제이홉 앨범 재발매(8/18)	정국 앨범(11/3)
		슈가 콘서트 25회	슈가 콘서트 3회	
세븐틴	BSS(싱글) 팬미팅 3회	미니 앨범(4/24) 팬미팅 4회	일본 앨범(8/23) 콘서트 4회	미니 앨범(10/23) 콘서트 12회
프로미스나인		미니 앨범(6/5)		
TXT	미니 앨범(1/27) 콘서트 2회	콘서트 20회	일본 앨범(7/5) 콜라보음원(7/7) 싱글(9/15) 콘서트 4회	미니 앨범(10/13) 콘서트 2회
엔하이픈	콘서트 7회, 팬미팅 2회	미니 앨범(5/22)	일본 앨범(9/5) 콘서트 6회	미니 앨범(11/17) 콘서트 7회, 팬미팅 2회
르세라핌	팬미팅 2회	미니 앨범(5/1)	허윤진 디지털 싱글(8/14) 미니 앨범(8/23) 콘서트 10회	오버워치 디지털 싱글(10/27) 콘서트 1회
뉴진스	미니 앨범(1/2)		미니 앨범(7/21)	롤드컵 디지털 싱글(10/4)
보이넥스트도어		싱글 앨범(5/30)	미니 앨범(9/4)	
&TEAM	디지털 싱글(3/15)	미니 앨범(6/12) 팬콘 6회	팬콘 2회	정규 앨범(11/14)
TWS				
아일릿				
KATSEYE				
위버스	디지털 화폐 젤리 도입(3/9)	Weverse DM(5/2)	젤리 가격 인상(9/7) SM 13팀 입점(9/12)	위버스 바이 팬즈(10/16) 광고 도입
게임			MMORPG 아쿠아트리에 300억원 투자(8월)	별이되어라2 글로벌 베타 서비스(10월)

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 10. 2024년 주요 일정

	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F
하이브		위버스콘 페스티벌(6/15-16)		
이현		미드나잇 디지털 싱글(5/15)		
황민현	팬미팅 3회			
백호				
BTS	"제이홉 다큐멘터리(3/28) 제이홉 스페셜 앨범(3/29)"	진 제대(6/12)		제이홉 제대(10/17)
세븐틴	콘서트 10회	앨범 콘서트 4회		멤버 입대 시작
프로미스나인		미니 앨범(6/5)		
TXT		앨범		
엔하이픈		앨범		
르세라핌	미니 앨범(2/19)	앨범		
뉴진스		앨범		
보이넥스트도어		앨범		
&TEAM		콘서트 20회		
TWS	데뷔 앨범(1/22)	앨범		
아일릿	데뷔 앨범(3/25)			
KATSEYE		데뷔		
위버스		멤버십 플러스		해외 아티스트 입점
게임			별이되어라2	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

하이브 (352820)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,256	1,776	2,178	2,794
매출원가	633	934	1,169	1,509
매출총이익	623	842	1,009	1,285
판매비와관리비	433	606	713	926
조정영업이익	190	237	296	359
영업이익	190	237	296	359
비영업손익	20	-141	-43	21
금융손익	-4	3	-15	8
관계기업등 투자손익	16	0	0	0
세전계속사업손익	210	96	253	380
계속사업법인세비용	70	48	68	99
계속사업이익	141	48	185	281
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	141	48	185	281
지배주주	137	52	189	281
비지배주주	4	-4	-4	0
총포괄이익	202	-171	185	281
지배주주	198	-168	182	396
비지배주주	4	-3	3	-10
EBITDA	274	356	390	454
FCF	123	330	612	190
EBITDA 마진율 (%)	21.8	20.0	17.9	16.2
영업이익률 (%)	15.1	13.3	13.6	12.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	10.9	2.9	8.7	10.1

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
영업활동으로 인한 현금흐름	177	347	649	190
당기순이익	141	48	185	281
비현금수익비용가감	81	342	424	164
유형자산감가상각비	36	50	29	28
무형자산상각비	47	69	65	67
기타	-2	223	330	69
영업활동으로인한자산및부채의변동	-54	-11	108	-178
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-23	-63	-19	-73
재고자산 감소(증가)	-20	-5	-8	7
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-5	7	45	-12
법인세납부	-49	-106	-68	-99
투자활동으로 인한 현금흐름	-2,110	-285	-711	-305
유형자산처분(취득)	-54	-17	-37	0
무형자산감소(증가)	-41	-9	-829	-100
장단기금융자산의 감소(증가)	140	-811	147	-186
기타투자활동	-2,155	552	8	-19
재무활동으로 인한 현금흐름	2,226	-188	238	-424
장단기금융부채의 증가(감소)	914	-100	1,185	-395
자본의 증가(감소)	1,415	106	-947	0
배당금의 지급	0	0	0	-29
기타재무활동	-103	-194	0	0
현금의 증가	297	-146	-224	388
기초현금	380	678	532	308
기말현금	678	532	308	695

자료: 하이브, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

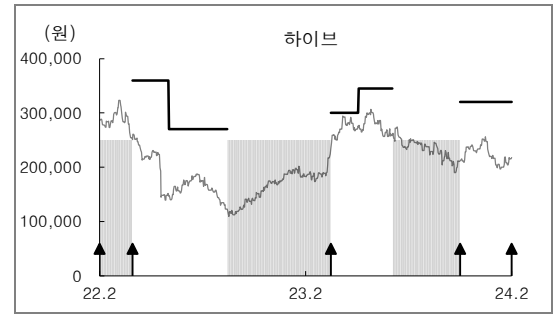
(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	2,003	2,116	1,889	2,494
현금 및 현금성자산	678	532	308	695
매출채권 및 기타채권	184	264	275	366
재고자산	83	79	87	80
기타유동자산	1,058	1,241	1,219	1,353
비유동자산	2,726	2,755	3,451	3,835
관계기업투자등	263	316	317	317
유형자산	87	99	133	143
무형자산	1,330	1,470	2,400	2,721
자산총계	4,729	4,870	5,340	6,330
유동부채	587	849	1,764	1,806
매입채무 및 기타채무	122	127	169	163
단기금융부채	188	254	1,908	1,205
기타유동부채	277	468	-313	438
비유동부채	1,256	1,092	463	980
장기금융부채	1,070	903	435	742
기타비유동부채	186	189	28	238
부채총계	1,842	1,942	2,228	2,785
지배주주지분	2,812	2,771	2,921	3,353
자본금	21	21	21	21
자본잉여금	2,544	2,650	1,703	1,703
이익잉여금	181	233	1,423	1,675
비지배주주지분	75	158	191	191
자본총계	2,887	2,929	3,112	3,544

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023F	2024F
P/E (x)	96.8	137.1	51.3	32.3
P/CF (x)	59.7	18.4	15.9	20.4
P/B (x)	5.1	2.6	3.3	2.7
EV/EBITDA (x)	54.0	19.1	27.8	20.4
EPS (원)	3,606	1,265	4,550	6,744
CFPS (원)	5,843	9,431	14,665	10,684
BPS (원)	67,998	66,995	70,141	80,517
DPS (원)	0	0	700	700
배당성향 (%)	0.0	0.0	15.7	10.4
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.3	0.3
매출액증가율 (%)	57.7	41.4	22.6	28.3
EBITDA증가율 (%)	51.6	30.1	9.6	16.3
조정영업이익증가율 (%)	30.7	24.5	24.9	21.3
EPS증가율 (%)	28.3	-64.9	259.7	48.2
매출채권 회전율 (회)	9.0	9.2	9.6	10.2
재고자산 회전율 (회)	17.3	21.9	26.2	33.4
매입채무 회전율 (회)	19.6	28.1	19.7	19.9
ROA (%)	4.2	1.0	3.6	4.8
ROE (%)	6.8	1.9	6.6	9.0
ROIC (%)	13.0	7.5	10.9	8.9
부채비율 (%)	63.8	66.3	71.6	78.6
유동비율 (%)	341.5	249.1	107.1	138.1
순차입금/자기자본 (%)	8.9	-18.1	29.6	0.0
조정영업이익/금융비용 (x)	14.4	6.8	5.9	6.9

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하이브 (352820)				
2023.11.27	매수	320,000	-	-
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.05.31	매수	345,000	-19.37	-11.01
2023.04.12	매수	300,000	-9.56	-1.83
2022.10.11	분석 대상 제외		-	-
2022.06.29	매수	270,000	-40.29	-30.37
2022.04.25	매수	360,000	-41.88	-27.64
2021.12.15	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.55%	6.63%	4.22%	0.6%

* 2023년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 하이브 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 하이브 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.