

하이프 (352820)

그럼에도 잘 될 걸 아니까

투자의견

BUY(유지)

목표주가

370,000 원(상향)

현재주가

271,000 원(07/11)

시가총액

11,288(십억원)

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

- 2분기 매출액은 6,891억원(+7.6%yoy), 영업이익은 659억원(+29.5%yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망
- 주요 아티스트들의 컴백과 투어가 활발히 이어지며 외형은 견조한 성장을 이어가겠지만, 1) 일본 신인 보이그룹(아오엔) 데뷔 및 라틴 신인 데뷔 프로그램 제작비, 2) 세븐틴 10주년 페스타 관련 비용 등이 반영되며 이익은 다소 부진할 것으로 전망. 다만, 공연 및 캐릭터 MD 호조에 따른 MD 매출 확대 긍정적
- 특징적인 점은 BTS 전역 이후 위버스 6월 MAU 지표가 최대치를 기록했으며, 디지털 멤버십 구독도 증가했다는 점인데 BTS 완전체 활동에 대한 기대감이 숫자로 증명되고 있는 점 주목할 만함. 하반기는 신인 보이그룹 데뷔 및 주요 아티스트들의 월드투어 확대됨에 따라 상반기보다 훨씬 견조한 실적 성장세 이어갈 것으로 전망하며, 내년 봄에는 BTS 신보 포함 대규모 월드투어가 시작될 예정으로 공연과 MD 중심 성장세 이어지며 외형도 수익성도 모두가 따르는 성장을 보이는 한 해가 될 것으로 기대. 실적 추정치 상향 및 목표주가 산정 시점을 2026년으로 변경하며 목표주가를 370,000원으로 12.1% 상향 조정

주가(원, 07/11)	271,000
시가총액(십억원)	11,288
발행주식수	41,652천주
52주 최고가	323,000원
최저가	157,700원
52주 일간 Beta	0.52
60일 일평균거래대금	635억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.1%
주주구성	
방시혁 (외 24인)	47.4%
국민연금공단 (외 1인)	7.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-19.1	-0.5	32.7
절대기준	-9.8	25.8	42.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	370,000	330,000	▲
영업이익(25)	240	285	▼
영업이익(26)	431	423	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	2,178	2,256	2,594	3,475
영업이익	296	184	240	431
세전순익	250	19	200	382
당기순이익	183	-3	137	263
EPS(원)	4,496	225	3,383	6,196
증감률(%)	255.3	-95.0	1,402.1	83.2
PER(배)	51.9	858.8	80.1	43.7
ROE(%)	6.6	0.3	4.4	7.7
PBR(배)	3.3	2.5	3.5	3.3
EV/EBITDA(배)	22.4	24.0	29.0	19.3

자료: 유진투자증권

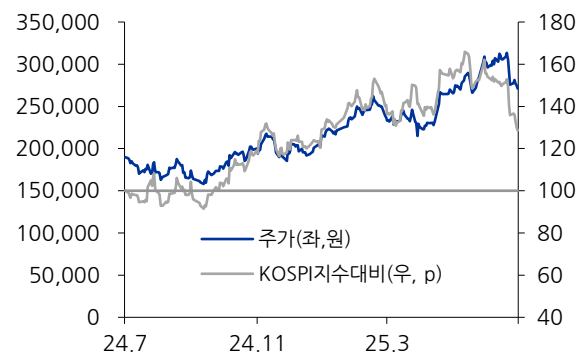


도표 1. 2Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25E			시장 전망치	3Q25E			2024	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	689	37.6	7.6	709	697	1.2	32.1	2,256	2,594	15.0	3,475	34.0
영업이익	66	204.9	29.5	78	71	8.0	31.4	184	240	30.3	431	79.8
세전이익	68	-15.5	101.0	95	72	5.8	흑전	19	200	927.5	382	91.2
순이익	47	-14.0	362.9	65	49	5.8	3,326.4	-3	137	흑전	263	92.5
OP Margin	9.6	5.2	1.6	11.0%	10.2	0.6	-0.1	8.2	9.2	1.1	12.4	3.2
NP Margin	6.8	-4.1	5.2	9.8%	7.1	0.3	6.8	-0.2	5.3	5.4	7.6	2.3
EPS(원)	4,400	-23.9	214.0	-	4,657	5.8	661.2	225	3,383	1,402.1	6,196	83.2
BPS(원)	76,168	-3.4	5.1	85,797	77,332	1.5	9.8	77,179	77,006	-0.2	83,001	7.8
ROE(%)	5.8	-1.6	3.8	na	6.0	0.2	5.2	0.3	4.4	4.1	7.7	3.4
PER(X)	61.6	-	-	na	58.2	-	-	858.8	80.1	-	43.7	-
PBR(X)	3.6	-	-	3.2	3.5	-	-	2.5	3.5	-	3.3	-

자료: 하이브, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	361	640	528	725	501	689	697	707	2,255	2,594	3,475
YoY(%)	-12.1%	3.1%	-1.9%	19.2%	38.7%	7.6%	32.1%	-2.5%	3.5%	15.1%	34.0%
앨범	145	250	214	252	137	238	185	216	861	775	923
공연	44	144	74	189	155	161	204	191	451	711	1,148
광고, 출연료	28	30	34	41	31	35	36	42	133	144	168
MD/라이선싱	61	109	99	151	106	135	153	144	420	538	731
콘텐츠	61	84	80	62	41	88	86	78	287	292	340
팬클럽 등	22	24	26	30	30	32	34	36	102	133	166
영업이익	14	51	54	65	22	66	71	81	185	240	431
YoY(%)	-72.6%	-37.4%	-25.4%	-26.9%	50.3%	29.5%	31.4%	24.0%	-37.5%	29.7%	79.8%
OPM(%)	4.0%	7.9%	10.3%	9.0%	4.3%	9.6%	10.2%	11.5%	8.2%	9.2%	12.4%
당기순이익	11	10	1	-26	55	47	49	-14	-3	138	263
지배주주순이익	17	15	6	-29	59	46	48	-14	9	140	258

자료: 유진투자증권

도표 3. 하이브 목표주가 산정 식

구분	26F	Multiple(배)	산정가치(십억원)	세부사항
① 엔터 NOPLAT	269	40	7,873	지난 3년 평균 PER
② 플랫폼사업 가치		5	4,791	지분율 고려
(A) 영업가치			15,550	
순차입금			331	2026년 추정치
(B) 기업가치			15,219	
주식수(천주)			41,652	
주당 적정가치(원)			365,381	
(C) 목표주가(원)			370,000	
상승여력(%)			36.5%	
현재주가(원)			271,000	

자료: 유진투자증권
참고: 2025.07.11 종가 기준

하이브(352820.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	5,346	5,479	5,625	6,237	6,395
유동자산	1,889	1,788	1,940	2,569	2,736
현금성자산	1,403	1,216	1,172	1,416	1,717
매출채권	275	311	434	682	595
재고자산	126	163	237	372	324
비유동자산	3,457	3,691	3,684	3,668	3,659
투자자산	1,190	1,350	1,433	1,491	1,551
유형자산	101	97	82	77	74
기타	2,165	2,244	2,170	2,100	2,033
부채총계	2,236	1,965	2,128	2,490	2,370
유동부채	1,772	831	1,010	1,369	1,246
매입채무	591	448	625	981	856
유동성이자부채	914	136	136	136	136
기타	266	247	249	252	254
비유동부채	464	1,134	1,118	1,121	1,124
비유동이자부채	249	955	949	949	949
기타	215	179	169	172	175
자본총계	3,110	3,514	3,497	3,747	4,025
지배지분	2,919	3,215	3,207	3,457	3,735
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,641	1,641	1,641
이익잉여금	1,420	1,401	1,533	1,783	2,061
기타	(91)	157	13	13	13
비지배지분	191	299	289	289	289
자본총계	3,110	3,514	3,497	3,747	4,025
총차입금	1,163	1,091	1,085	1,085	1,085
순차입금	(240)	(125)	(87)	(331)	(632)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	311	152	72	396	456
당기순이익	183	(3)	137	263	292
자산상각비	127	146	147	137	133
기타비현금성손익	109	226	(203)	21	20
운전자본증감	(40)	(148)	(10)	(25)	11
매출채권감소(증가)	3	(25)	(106)	(248)	87
재고자산감소(증가)	(51)	(32)	(72)	(135)	47
매입채무증가(감소)	(17)	7	196	357	(125)
기타	25	(97)	(28)	2	2
투자현금	(471)	(10)	4	(171)	(176)
단기투자자산감소	0	0	(20)	(28)	(29)
장기투자증권감소	(32)	(3)	(40)	(54)	(55)
설비투자	23	33	38	51	52
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(68)	(30)	(11)	(11)	(11)
재무현금	(11)	(118)	(12)	(8)	(8)
차입금증가	(79)	(113)	(12)	0	0
자본증가	64	(55)	(8)	(8)	(8)
배당금지급	0	29	8	8	8
현금 증감	(174)	54	70	216	272
기초현금	532	358	412	482	699
기말현금	358	412	482	699	971
Gross Cash flow	420	369	94	421	445
Gross Investment	511	158	(14)	168	136
Free Cash Flow	(91)	210	109	253	309

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,594	3,475	3,563
증가율(%)	22.6	3.6	15.0	34.0	2.5
매출원가	1,169	1,296	1,492	2,015	2,037
매출총이익	1,009	960	1,102	1,460	1,526
판매 및 일반관리비	713	776	862	1,029	1,068
기타영업손익	18	9	11	19	4
영업이익	296	184	240	431	458
증가율(%)	24.8	(37.7)	30.3	79.8	6.3
EBITDA	423	330	387	568	591
증가율(%)	18.9	(21.9)	17.1	46.8	4.0
영업외손익	(46)	(165)	(40)	(49)	(34)
이자수익	48	48	58	66	74
이자비용	47	49	50	50	50
지분법손익	99	(32)	(23)	(23)	(23)
기타영업외손익	(146)	(131)	(25)	(43)	(35)
세전순이익	250	19	200	382	424
증가율(%)	159.2	(92.2)	927.5	91.2	11.1
법인세비용	67	23	63	118	131
당기순이익	183	(3)	137	263	292
증가율(%)	281.9	적전	흑전	92.5	11.1
지배주주지분	187	9	141	258	287
증가율(%)	257.9	(95.0)	1,402.1	83.2	11.1
비지배지분	(4)	(13)	(4)	5	6
EPS(원)	4,496	225	3,383	6,196	6,881
증가율(%)	255.3	(95.0)	1,402.1	83.2	11.1
수정EPS(원)	4,496	225	3,383	6,196	6,881
증가율(%)	255.3	(95.0)	1,402.1	83.2	11.1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,496	225	3,383	6,196	6,881
BPS	70,090	77,179	77,006	83,001	89,683
DPS	700	200	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	51.9	858.8	80.1	43.7	39.4
PBR	3.3	2.5	3.5	3.3	3.0
EV/ EBITDA	22.4	24.0	29.0	19.3	18.0
배당수익율	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
PCR	23.2	21.8	119.6	26.8	25.4
수익성(%)					
영업이익율	13.6	8.2	9.2	12.4	12.9
EBITDA이익율	19.4	14.6	14.9	16.3	16.6
순이익율	8.4	(0.2)	5.3	7.6	8.2
ROE	6.6	0.3	4.4	7.7	8.0
ROIC	10.6	(1.3)	6.1	11.3	12.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(7.7)	(3.6)	(2.5)	(8.8)	(15.7)
유동비율	106.6	215.1	192.2	187.6	219.5
이자보상배율	6.3	3.7	4.8	8.7	9.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	8.0	7.7	7.0	6.2	5.6
재고자산회전율	21.2	15.6	13.0	11.4	10.2
매입채무회전율	4.7	4.3	4.8	4.3	3.9

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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

