

하이프 (352820)

쇼크 후에 보이는 것들(positive)

투자의견

BUY(유지)

목표주가

300,000 원(상향)

현재주가

251,000 원(02/25)

시가총액

10,455(십억원)

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

- 4분기 매출액은 7,253억원(+19.2%yoy), 영업이익은 653억원(-26.9%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 공연과 MD 매출이 큰 폭 성장하며 외형을 견인했지만, 공연 증가에 따른 원가율 상승 및 기타 외주비 증가 등으로 비용 부담 높아지며 부진한 이익 기록. 영업외단에서는 이타카홀딩스 영업권 상각 비용 반영되며 당기순손실 기록
- 최근 발표되는 엔터사들 실적을 보면 전반적으로 MD 매출에서의 서프라이즈가 지속되고 있는데, 특히 공연 연계 MD 뿐 아니라 아티스트 IP 기반의 상시 MD 판매 호조 이어지고 있는 점 긍정적. 수익성 개선 기대
- 목표주가를 300,000원으로 11.1% 상향 조정함. 최근 엔터사들의 주가를 견인한 요인 중 하나는 주요 아티스트들의 공연장 배뉴 확대(스타디움)인데, 세븐틴, 엔하이픈, TXT 등 미국에서의 공연 성장 여력이 높은 고연차 아티스트 라인업 풍부한 가운데 저연차 아티스트의 해외 투어가 하반기부터 시작될 것으로 예상함에 따라 외형 성장 기대. 더불어 올해 하반기부터 위버스 및 신사업의 본격적인 수익화 기대되며 내년은 BTS 완전체 컴백에 따른 공연 매출 온기 반영됨에 따라 기대 모멘텀 풍부

주가(원, 02/25)	251,000		
시가총액(십억원)	10,455		
발행주식수	41,652천주		
52주 최고가	263,000원		
최저가	157,700원		
52주 일간 Beta	0.47		
60일 일평균거래대금	429억원		
외국인 지분율	19.4%		
배당수익률(2024F)	0.1%		
주주구성			
방시혁 (외 28인)	47.5%		
국민연금공단 (외 1인)	7.6%		
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	9.6	44.8	17.9
절대기준	13.3	42.1	16.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	300,000	270,000	▲
영업이익(24)	185	200	▼
영업이익(25)	320	320	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024P	2025E
매출액	1,776	2,178	2,255	2,609
영업이익	237	296	185	320
세전손익	96	250	19	351
당기순이익	48	183	-3	235
EPS(원)	1,265	4,496	214	5,526
증감률(%)	-61.8	255.3	-95.2	2,487.1
PER(배)	137.1	51.9	1,175.2	45.4
ROE(%)	1.9	6.6	0.3	7.4
PBR(배)	2.6	3.3	3.5	3.2
EV/EBITDA(배)	18.7	22.4	31.7	22.9

자료: 유진투자증권

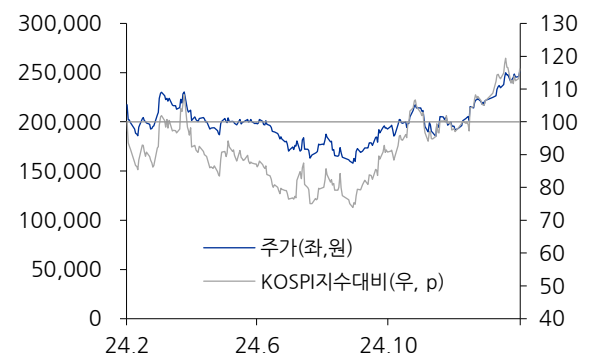


도표 1. 4Q24 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q24P					1Q25E			2024P			2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	725	659	10.1	661	9.8	433	-40.3	19.9	2,178	2,255	3.5	2,609	15.7
영업이익	65	81	-19.3	81	-19.3	53	-19.6	265.3	296	185	-37.5	320	73.4
세전이익	-29	34	적전	64	적전	57	흑전	170.7	250	19	-92.2	351	1,707
순이익	-26	26	적전	46	적전	38	흑전	242.4	183	-3	적전	235	흑전
영업이익률	9.0	12.3	-3.3	12.3	-3.2	12.1	3.1	8.2	13.6	8.2	-5.4	12.3	4.1
순이익률	-3.6	4.0	-7.6	6.9	-10.5	8.8	12.4	5.7	8.4	-0.1	-8.6	9.0	9.2
EPS(원)	-2,814	2,487	적전	6,213	적전	3,576	흑전	116.1	4,496	214	-95.2	5,526	2,487
BPS(원)	72,405	73,731	-1.8	75,766	-4.4	72,600	0.3	1.9	70,090	72,405	3.3	77,231	6.7
ROE(%)	-3.9	3.4	-7.3	8.2	-12.1	4.9	8.8	2.6	6.6	0.3	-6.3	7.4	7.1
PER(X)	na	100.9	-	40.4	-	70.2	-	-	51.9	1,175.2	-	45.4	-
PBR(X)	3.5	3.4	-	3.3	-	3.5	-	-	3.3	3.5	-	3.2	-

자료: 하이브, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2023	2024P	2025E
매출액	411	621	538	609	361	640	528	725	2,178	2,255	2,609
YoY(%)	44.1%	21.2%	20.7%	13.7%	-12.1%	3.1%	-1.9%	19.2%	22.5%	3.5%	15.7%
앨범	184	246	264	276	145	250	214	252	970	861	933
공연	25	158	87	89	44	144	74	189	359	451	552
광고, 출연료	25	33	31	52	28	30	34	41	142	133	148
MD/라이선싱	69	112	86	59	61	109	99	151	326	420	521
콘텐츠	87	51	49	103	61	84	80	62	290	287	345
팬클럽 등	20	22	21	28	22	24	26	30	91	102	110
영업이익	53	81	73	89	14	51	54	65	296	185	320
YoY(%)	41.7%	-7.9%	19.8%	72.9%	-72.6%	-37.4%	-25.4%	-26.9%	24.5%	-37.5%	73.4%
OPM(%)	12.8%	13.1%	13.5%	14.7%	4.0%	7.9%	10.3%	9.0%	13.6%	8.2%	12.3%
당기순이익	23	117	100	-57	11	10	1	-26	183	-3	235
지배주주순이익	24	117	103	-57	17	15	6	-29	187	9	230

자료: 유진투자증권

도표 3. 하이브 목표주가 산정 식

구분	12MF	Multiple(배)	산정가치(십억원)	세부사항
① 엔터 NOPLAT	225	35	7,880	
② 플랫폼사업 가치		5	4,791	지분율 고려
(A) 영업가치			12,671	
순차입금			330	2025년 추정치
(B) 기업가치			12,341	
주식수(천주)			41,652	
주당 적정가치(원)			296,290	
(C) 목표주가(원)			300,000	
상승여력(%)			19.5%	
현재주가(원)			251,000	

자료: 유진투자증권
참고: 2025.02.25 종가 기준

하이브(352820.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	4,870	5,346	5,469	5,784	6,233
유동자산	2,116	1,889	1,938	2,285	2,748
현금성자산	1,687	1,403	1,248	1,483	1,789
매출채권	270	275	397	471	573
재고자산	79	126	207	245	298
비유동자산	2,755	3,457	3,531	3,498	3,485
투자자산	1,186	1,190	1,267	1,318	1,372
유형자산	99	101	95	74	67
기타	1,470	2,165	2,168	2,106	2,046
부채총계	1,942	2,236	2,162	2,276	2,434
유동부채	849	1,772	1,395	1,505	1,660
매입채무	343	591	587	695	847
유동성이자부채	254	914	539	539	539
기타	252	266	269	272	274
비유동부채	1,092	464	768	771	774
비유동이자부채	903	249	611	611	611
기타	189	215	157	160	164
자본총계	2,929	3,110	3,307	3,508	3,799
지배지분	2,770	2,919	3,016	3,217	3,508
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,650	1,570	1,567	1,567	1,567
이익잉여금	233	1,420	1,400	1,601	1,892
기타	(134)	(91)	27	27	27
비지배지분	158	191	291	291	291
자본총계	2,929	3,110	3,307	3,508	3,799
총차입금	1,157	1,163	1,149	1,149	1,149
순차입금	(529)	(240)	(99)	(334)	(640)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	347	311	215	376	435
당기순이익	48	183	(3)	235	306
자산상각비	119	127	142	122	113
기타비현금성손익	223	109	201	0	(1)
운전자본증감	(11)	(40)	(84)	(1)	(3)
매출채권감소(증가)	(63)	3	(119)	(73)	(103)
재고자산감소(증가)	(5)	(51)	(64)	(38)	(53)
매입채무증가(감소)	7	(17)	173	108	151
기타	51	25	(74)	2	2
투자현금	(285)	(471)	40	(142)	(153)
단기투자자산감소	0	0	293	(31)	(32)
장기투자증권감소	(65)	(32)	(14)	(45)	(46)
설비투자	17	23	33	27	35
유형자산처분	0	0	1	0	0
무형자산처분	(9)	(68)	(23)	(11)	(11)
재무현금	(188)	(11)	(117)	(29)	(8)
차입금증가	(189)	(79)	(104)	0	0
자본증가	0	64	(55)	(29)	(8)
배당금지급	0	0	29	29	8
현금 증감	(146)	(174)	137	204	274
기초현금	678	532	358	495	699
기말현금	532	358	495	699	973
Gross Cash flow	390	420	356	377	438
Gross Investment	296	511	337	113	124
Free Cash Flow	94	(91)	19	264	314

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,776	2,178	2,255	2,609	3,317
증가율(%)	41.4	22.6	3.5	15.7	27.1
매출원가	934	1,169	1,294	1,450	1,847
매출총이익	843	1,009	961	1,158	1,469
판매 및 일반관리비	606	713	776	838	1,060
기타영업손익	40	18	9	8	27
영업이익	237	296	185	320	409
증가율(%)	24.5	24.8	(37.5)	73.4	27.7
EBITDA	356	423	327	443	522
증가율(%)	30.1	18.9	(22.7)	35.4	17.9
영업외손익	(140)	(46)	(165)	30	47
이자수익	43	48	50	50	63
이자비용	35	47	48	51	51
지분법손익	(18)	99	(20)	(22)	(22)
기타영업외손익	(130)	(146)	(148)	53	57
세전순이익	96	250	19	351	456
증가율(%)	(54.2)	159.2	(92.2)	1,706.5	30.2
법인세비용	48	67	23	116	151
당기순이익	48	183	(3)	235	306
증가율(%)	(65.9)	281.9	적전	흑전	30.2
지배주주지분	52	187	9	230	300
증가율(%)	(61.8)	257.9	(95.2)	2,487.1	30.2
비지배지분	(4)	(4)	(12)	5	6
EPS(원)	1,265	4,496	214	5,526	7,195
증가율(%)	(61.8)	255.3	(95.2)	2,487.1	30.2
수정EPS(원)	1,265	4,496	214	5,526	7,195
증가율(%)	(61.8)	255.3	(95.2)	2,487.1	30.2

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,265	4,496	214	5,526	7,195
BPS	66,995	70,090	72,405	77,231	84,226
DPS	0	700	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	137.1	51.9	1,175.2	45.4	34.9
PBR	2.6	3.3	3.5	3.2	3.0
EV/ EBITDA	18.7	22.4	31.7	22.9	18.8
배당수익율	0.0	0.3	0.1	0.1	0.1
PCR	18.4	23.2	29.3	27.7	23.9
수익성(%)					
영업이익율	13.3	13.6	8.2	12.3	12.3
EBITDA이익율	20.0	19.4	14.5	17.0	15.7
순이익율	2.7	8.4	(0.1)	9.0	9.2
ROE	1.9	6.6	0.3	7.4	8.9
ROIC	5.7	10.6	(1.3)	8.3	10.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(18.1)	(7.7)	(3.0)	(9.5)	(16.8)
유동비율	249.1	106.6	139.0	151.8	165.6
이자보상배율	6.8	6.3	3.8	6.3	8.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6
매출채권회전율	7.8	8.0	6.7	6.0	6.4
재고자산회전율	21.9	21.2	13.6	11.6	12.2
매입채무회전율	6.2	4.7	3.8	4.1	4.3

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	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

