

하이프 (352820)

새벽이 가고 아침이 왔다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

330,000 원(상향)

현재주가

253,000 원(04/29)

시가총액

10,538(십억원)

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

- 1분기 매출액은 5,006억원(+38.7%yoy), 영업이익은 216억원(+50.3%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 아티스트 활동이 많지 않았던 탓에 앨범매출은 감소했지만, 공연과 MD 매출이 큰 폭 성장하며 외형 견인. 다만, 공연 증가에 따른 원가율 상승 및 기타 판관비 증가 등으로 비용 부담 높아지며 부진한 이익 기록
- 1분기가 쉬어 가는 대신, 2분기부터는 주요 아티스트의 컴백과 함께 일본(2Q), 한국(3Q) 신인 보이그룹 데뷔가 연이어 이어지며 BTS 완전체 컴백 이외에도 연중으로 다채로운 모멘텀 가시화될 것으로 전망
- 특히 올해는 공연과 MD 중심으로 가파른 성장 돋보일 것으로 전망하는데, 제이홉 월드투어 성과를 바탕으로 2분기 진행될 진 단독 콘서트 역시 실적에 유의미한 기여할 것으로 예상하며 최근에는 공연 관련 MD 뿐 아니라 아티스트 IP를 기반으로 한 캐릭터 상품 판매 호조 이어지며 북미, 동남아, 중화권 등 글로벌 점점 확장하고 있는 점 긍정적. 다양한 품목의 상시 MD 판매 확대로 높아진 공연 원가 상쇄하며 수익성 개선 기대
- 2026년 실적 추정치 상향하며 목표주가를 330,000원으로 10.0% 상향 조정. 어두운 새벽이 지나가고 밝은 아침이 찾아오듯, 1분기를 바닥으로 다채로운 모멘텀이 쏟아지는 중. 최선희주 유지

주가(원, 04/29)	253,000		
시가총액(십억원)	10,538		
발행주식수	41,652천주		
52주 최고가	263,000원		
최저가	157,700원		
52주 일간 Beta	0.50		
60일 일평균거래대금	455억원		
외국인 지분율	0.0%		
배당수익률(2025F)	0.1%		
주주구성			
방시혁 (외 25인)	47.5%		
국민연금공단 (외 1인)	7.8%		
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	4.9	30.8	28.0
절대기준	5.2	28.8	23.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	330,000	300,000	▲
영업이익(25)	285	292	▼
영업이익(26)	423	417	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	2,178	2,256	2,747	3,320
영업이익	296	184	285	423
세전손익	250	19	350	451
당기순이익	183	-3	242	311
EPS(원)	4,496	225	5,810	7,326
증감률(%)	255.3	-95.0	2,479.8	26.1
PER(배)	51.9	858.8	43.5	34.5
ROE(%)	6.6	0.3	7.4	8.8
PBR(배)	3.3	2.5	3.2	2.9
EV/EBITDA(배)	22.4	24.0	24.0	18.0

자료: 유진투자증권

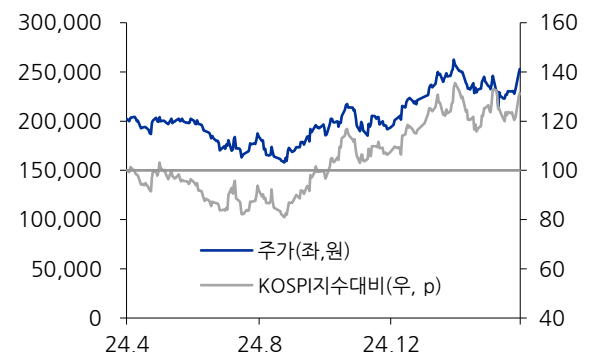


도표 1. 1Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q25P					2Q25E			2025E			2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2024	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	501	429	16.6	473	5.8	711	42.1	11.1	2,256	2,747	21.8	3,320	20.9
영업이익	22	27	-21.2	32	-32.4	76	253.6	50.2	184	285	54.9	423	48.6
세전이익	80	43	84.0	44	80.9	98	23.6	191.8	19	350	1,704	451	28.8
순이익	55	29	90.8	39	41.8	68	22.7	572.0	-3	242	흑전	311	28.6
영업이익률	4.3	6.4	-2.1	6.8	-2.4	10.7	6.4	2.8	8.2	10.4	2.2	12.8	2.4
순이익률	11.0	6.8	4.3	8.2	2.8	9.5	-1.5	8.0	-0.2	8.8	9.0	9.4	0.6
EPS(원)	5,656	2,728	107.3	-	-	6,388	12.9	355.8	225	5,810	8	7,326	26.1
BPS(원)	74,982	74,250	1.0	75,600	-0.8	76,579	2.1	5.6	77,179	79,377	2.8	86,503	9.0
ROE(%)	7.5	3.7	3.9	na	-	8.3	0.8	6.4	0.3	7.4	7.1	8.8	1.4
PER(X)	44.7	92.7	-	na	-	39.6	-	-	858.8	43.5	-	34.5	-
PBR(X)	3.4	3.4	-	3.3	-	3.3	-	-	2.5	3.2	-	2.9	-

자료: 하이브, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	361	640	528	725	501	711	746	789	2,255	2,747	3,320
YoY (%)	-12.1%	3.1%	-1.9%	19.2%	38.7%	11.1%	41.3%	8.8%	3.5%	21.8%	20.9%
앨범	145	250	214	252	137	248	204	342	861	931	997
공연	44	144	74	189	155	172	229	138	451	694	1,024
광고, 출연료	28	30	34	41	31	36	38	48	133	153	165
MD/라이선싱	61	109	99	151	106	135	161	152	420	555	658
콘텐츠	61	84	80	62	41	86	77	68	287	272	318
팬클럽 등	22	24	26	30	30	34	37	40	102	142	159
영업이익	14	51	54	65	22	76	88	99	185	285	423
YoY (%)	-72.6%	-37.4%	-25.4%	-26.9%	50.3%	50.2%	62.7%	51.2%	-37.5%	54.2%	48.6%
OPM (%)	4.0%	7.9%	10.3%	9.0%	4.3%	10.7%	11.8%	12.5%	8.2%	10.4%	12.8%
당기순이익	11	10	1	-26	55	68	64	55	-3	242	311
지배주주순이익	17	15	6	-29	59	67	63	54	9	242	305

자료: 유진투자증권

도표 3. 하이브 목표주가 산정 식

구분	12MF	Multiple(배)	산정가치(십억원)	세부사항
① 엔터 NOPLAT	214	40	8,574	
② 플랫폼사업 가치		5	5,190	지분율 고려
(A) 영업가치			13,764	
순차입금			208	2025년 추정치
(B) 기업가치			13,556	
주식수(천주)			41,652	
주당 적정가치(원)			325,469	
(C) 목표주가(원)			330,000	
상승여력(%)			30.4%	
현재주가(원)			253,000	2025.04.29 종가 기준

자료: 유진투자증권

하이브(352820.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	5,346	5,479	5,601	6,025	6,355
유동자산	1,889	1,788	1,908	2,310	2,610
현금성자산	1,403	1,216	1,299	1,570	1,879
매출채권	275	311	330	414	407
재고자산	126	163	181	227	224
비유동자산	3,457	3,691	3,694	3,715	3,745
투자자산	1,190	1,350	1,405	1,462	1,522
유형자산	101	97	77	72	73
기타	2,165	2,244	2,212	2,181	2,150
부채총계	2,236	1,965	1,996	2,123	2,119
유동부채	1,772	831	858	982	975
매입채무	591	448	473	594	585
유동성이자부채	914	136	136	136	136
기타	266	247	249	252	254
비유동부채	464	1,134	1,138	1,141	1,145
비유동이자부채	249	955	955	955	955
기타	215	179	182	186	189
자본총계	3,110	3,514	3,605	3,902	4,236
지배지분	2,919	3,215	3,306	3,603	3,937
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,636	1,636	1,636
이익잉여금	1,420	1,401	1,634	1,931	2,265
기타	(91)	157	15	15	15
비지배지분	191	299	299	299	299
자본총계	3,110	3,514	3,605	3,902	4,236
총차입금	1,163	1,091	1,091	1,091	1,091
순차입금	(240)	(125)	(208)	(478)	(788)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	311	152	311	509	554
당기순이익	183	(3)	242	311	349
자산상각비	127	146	145	136	134
기타비현금성손익	109	226	(53)	83	82
운전자본증감	(40)	(148)	(10)	(8)	2
매출채권감소(증가)	3	(25)	(18)	(84)	7
재고자산감소(증가)	(51)	(32)	(18)	(46)	4
매입채무증가(감소)	(17)	7	25	121	(9)
기타	25	(97)	1	2	2
투자현금	(471)	(10)	(252)	(264)	(272)
단기투자자산감소	0	0	(33)	(34)	(35)
장기투자증권감소	(32)	(3)	(100)	(101)	(102)
설비투자	23	33	40	48	53
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(68)	(30)	(52)	(52)	(52)
재무현금	(11)	(118)	(8)	(8)	(8)
차입금증가	(79)	(113)	0	0	0
자본증가	64	(55)	(8)	(8)	(8)
배당금지급	0	29	8	8	8
현금 증감	(174)	54	50	237	274
기초현금	532	358	412	462	699
기말현금	358	412	462	699	973
Gross Cash flow	420	369	320	517	552
Gross Investment	511	158	229	238	234
Free Cash Flow	(91)	210	91	279	318

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,178	2,256	2,747	3,320	3,611
증가율(%)	22.6	3.6	21.8	20.9	8.7
매출원가	1,169	1,296	1,565	1,876	2,037
매출총이익	1,009	960	1,182	1,444	1,574
판매 및 일반관리비	713	776	897	1,021	1,100
기타영업손익	18	9	16	14	8
영업이익	296	184	285	423	473
증가율(%)	24.8	(37.7)	54.9	48.6	11.8
EBITDA	423	330	430	560	608
증가율(%)	18.9	(21.9)	30.2	30.2	8.6
영업외손익	(46)	(165)	65	28	32
이자수익	48	48	48	65	73
이자비용	47	49	54	54	54
지분법손익	99	(32)	(73)	(73)	(73)
기타영업손익	(146)	(131)	144	89	85
세전순이익	250	19	350	451	506
증가율(%)	159.2	(92.2)	1,703.6	28.8	12.0
법인세비용	67	23	108	140	157
당기순이익	183	(3)	242	311	349
증가율(%)	281.9	적전	흑전	28.6	12.0
지배주주지분	187	9	242	305	342
증가율(%)	257.9	(95.0)	2,479.8	26.1	12.0
비지배지분	(4)	(13)	0	6	7
EPS(원)	4,496	225	5,810	7,326	8,208
증가율(%)	255.3	(95.0)	2,479.8	26.1	12.0
수정EPS(원)	4,496	225	5,810	7,326	8,208
증가율(%)	255.3	(95.0)	2,479.8	26.1	12.0

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,496	225	5,810	7,326	8,208
BPS	70,090	77,179	79,377	86,503	94,511
DPS	700	200	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	51.9	858.8	43.5	34.5	30.8
PBR	3.3	2.5	3.2	2.9	2.7
EV/ EBITDA	22.4	24.0	24.0	18.0	16.0
배당수익율	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
PCR	23.2	21.8	32.9	20.4	19.1
수익성(%)					
영업이익율	13.6	8.2	10.4	12.8	13.1
EBITDA이익율	19.4	14.6	15.6	16.9	16.8
순이익율	8.4	(0.2)	8.8	9.4	9.7
ROE	6.6	0.3	7.4	8.8	9.1
ROIC	10.6	(1.3)	7.3	10.8	12.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(7.7)	(3.6)	(5.8)	(12.3)	(18.6)
유동비율	106.6	215.1	222.3	235.3	267.8
이자보상배율	6.3	3.7	5.3	7.9	8.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	8.0	7.7	8.6	8.9	8.8
재고자산회전율	21.2	15.6	16.0	16.3	16.0
매입채무회전율	4.7	4.3	6.0	6.2	6.1

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%

(2025.03.31 기준)

