

# 하이프 (352820)

## 파티를 하려면 준비과정이 필요하지

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**370,000** 원(유지)

현재주가

**259,000** 원(08/06)

시가총액

**10,788**(십억원)

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

- 2분기 매출액은 7,056억원(+10.2%yoy), 영업이익은 659억원(+29.4%yoy)으로 시장 컨센서스 부합
- 소속 아티스트 대부분이 컴백함에 따라 공연과 MD 매출이 큰 폭 성장하며 외형 견인했지만, 일본 신인 보이그룹 및 라틴 신인 데뷔 프로그램 제작 관련 비용 발생하며 다소 미진한 실적 기록
- 고무적인 점은 제이홉, 진 솔로투어에 더해 르세라핌, TXT 등 소속 아티스트의 투어 확대에 따라 공연 매출 역대 최대 기록했으며, 공연 MD 성장에 더해 아티스트 IP를 기반으로 한 캐릭터 상품의 판매 호조가 더해지며 MD 매출 역시 사상 최대 기록. 향후 다양한 소속 아티스트의 캐릭터 상품 확대됨에 따라 MD 수익성 개선 전망
- 위버스 지표도 긍정적인데 특히 BTS 멤버들이 모두 전역한 6월 위버스 MAU는 사상 최고치인 1,200만명을 기록했고, 2분기 MAU는 1,090만명으로 BTS 전역 효과에 더해 일본 현지 아티스트 합류 등 위버스 입점 아티스트들의 글로벌 성과가 더해지며 견조한 성장 지속되는 점 긍정적
- 다만, 하반기보다는 내년엔 다채로운 모멘텀이 몰려있는데 미국/라틴 등 주요 지역에서의 현지화 아티스트 성과가 시화에 더해 BTS 신보 및 대규모 월드투어 시작되며 외형과 수익성 모두 가파른 성장 보일 것으로 전망

|               |          |         |      |
|---------------|----------|---------|------|
| 주가(원, 08/06)  | 259,000  |         |      |
| 시가총액(십억원)     | 10,788   |         |      |
| 발행주식수         | 41,652천주 |         |      |
| 52주 최고가       | 323,000원 |         |      |
| 최저가           | 157,700원 |         |      |
| 52주 일간 Beta   | 0.50     |         |      |
| 60일 일평균거래대금   | 643억원    |         |      |
| 외국인 지분율       | 0.0%     |         |      |
| 배당수익률(2025F)  | 0.1%     |         |      |
| 주주구성          |          |         |      |
| 방시혁 (외 24인)   | 47.4%    |         |      |
| 국민연금공단 (외 1인) | 7.8%     |         |      |
| 주가상승(%)       | 1M       | 6M      | 12M  |
| 상대기준          | -10.7    | -16.8   | 24.3 |
| 절대기준          | -6.0     | 9.3     | 51.1 |
| (원, 십억원)      | 현재       | 직전      | 변동   |
| 투자 의견         | BUY      | BUY     | -    |
| 목표주가          | 370,000  | 370,000 | -    |
| 영업이익(25)      | 232      | 240     | ▼    |
| 영업이익(26)      | 429      | 431     | ▼    |

| 12월 결산(십억원)  | 2023A | 2024A | 2025E   | 2026E |
|--------------|-------|-------|---------|-------|
| 매출액          | 2,178 | 2,256 | 2,626   | 3,614 |
| 영업이익         | 296   | 184   | 232     | 429   |
| 세전손익         | 250   | 19    | 155     | 379   |
| 당기순이익        | 183   | -3    | 101     | 254   |
| EPS(원)       | 4,496 | 225   | 2,709   | 6,710 |
| 증감률(%)       | 255.3 | -95.0 | 1,103.0 | 147.7 |
| PER(배)       | 51.9  | 858.8 | 95.6    | 38.6  |
| ROE(%)       | 6.6   | 0.3   | 3.5     | 8.4   |
| PBR(배)       | 3.3   | 2.5   | 3.4     | 3.1   |
| EV/EBITDA(배) | 22.4  | 24.0  | 28.3    | 18.5  |

자료: 유진투자증권

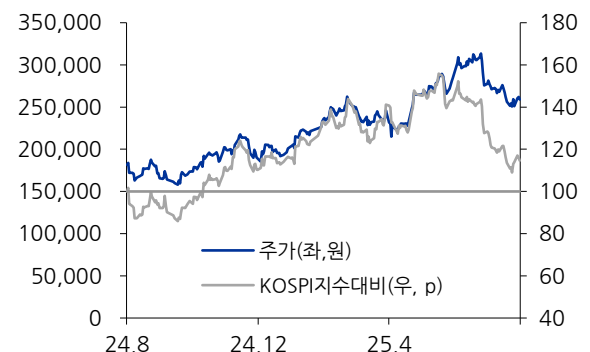


도표 1. 2Q25 Review

| (단위: 십억원,<br>(%,%p) | 2Q25P  |           |       |        |       | 3Q25E  |       |         | 2024   | 2025E  |       | 2026E  |       |
|---------------------|--------|-----------|-------|--------|-------|--------|-------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|
|                     | 실적발표   | 당사<br>예상치 | 차이    | 컨센서스   | 차이    | 예상치    | qoq   | yoy     |        | 예상치    | yoy   | 예상치    | yoy   |
| 매출액                 | 706    | 689       | 2.4   | 715    | -1.3  | 704    | -0.3  | 33.3    | 2,256  | 2,626  | 16.4  | 3,614  | 37.6  |
| 영업이익                | 66     | 66        | -0.1  | 68     | -3.1  | 64     | -2.4  | 18.7    | 184    | 232    | 26.0  | 429    | 84.8  |
| 세전이익                | 31     | 68        | -54.0 | 91     | -65.7 | 65     | 107.7 | 흑전      | 19     | 155    | 698.9 | 379    | 144.4 |
| 순이익                 | 16     | 47        | -66.8 | 55     | -71.8 | 47     | 201.0 | 3,130.6 | -3     | 101    | 흑전    | 254    | 150.6 |
| 영업이익률               | 9.3    | 9.6       | -0.2  | 9.5    | -0.2  | 9.1    | -0.2  | -1.1    | 8.2    | 8.8    | 0.7   | 11.9   | 3.0   |
| 순이익률                | 2.2    | 6.8       | -4.6  | 7.7    | -5.5  | 6.6    | 4.4   | 6.4     | -0.2   | 3.9    | 4.0   | 7.0    | 3.2   |
| EPS(원)              | 1,729  | 4,400     | -60.7 | -      | -     | 4,929  | 185.1 | 705.6   | 225    | 2,709  | 1,103 | 6,710  | 147.7 |
| BPS(원)              | 75,500 | 76,168    | -0.9  | 75,985 | -0.6  | 76,732 | 1.6   | 8.9     | 77,179 | 76,332 | -1.1  | 82,842 | 8.5   |
| ROE(%)              | 2.3    | 5.8       | -3.5  | na     | -     | 6.4    | 4.1   | 5.6     | 0.3    | 3.5    | 3.2   | 8.4    | 4.9   |
| PER(X)              | 149.8  | 58.9      | -     | na     | -     | 52.5   | -     | -       | 858.8  | 95.6   | -     | 38.6   | -     |
| PBR(X)              | 3.4    | 3.4       | -     | 3.4    | -     | 3.4    | -     | -       | 2.5    | 3.4    | -     | 3.1    | -     |

자료: 하이브, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 하이브 실적 추이 및 전망

| (십억원)   | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25  | 2Q25P | 3Q25E | 4Q25E | 2024   | 2025E | 2026E |
|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액     | 361    | 640    | 528    | 725    | 501   | 706   | 704   | 716   | 2,255  | 2,626 | 3,614 |
| YoY (%) | -12.1% | 3.1%   | -1.9%  | 19.2%  | 38.7% | 10.2% | 33.3% | -1.3% | 3.5%   | 16.5% | 37.6% |
| 앨범      | 145    | 250    | 214    | 252    | 137   | 229   | 179   | 220   | 861    | 764   | 918   |
| 공연      | 44     | 144    | 74     | 189    | 155   | 189   | 208   | 184   | 451    | 736   | 1,214 |
| 광고, 출연료 | 28     | 30     | 34     | 41     | 31    | 31    | 36    | 43    | 133    | 140   | 166   |
| MD/라이선싱 | 61     | 109    | 99     | 151    | 106   | 153   | 169   | 156   | 420    | 585   | 829   |
| 콘텐츠     | 61     | 84     | 80     | 62     | 41    | 70    | 75    | 75    | 287    | 262   | 311   |
| 팬클럽 등   | 22     | 24     | 26     | 30     | 30    | 35    | 36    | 39    | 102    | 139   | 175   |
| 영업이익    | 14     | 51     | 54     | 65     | 22    | 66    | 64    | 80    | 185    | 232   | 429   |
| YoY (%) | -72.6% | -37.4% | -25.4% | -26.9% | 50.3% | 29.4% | 18.7% | 22.6% | -37.5% | 25.5% | 84.8% |
| OPM (%) | 4.0%   | 7.9%   | 10.3%  | 9.0%   | 4.3%  | 9.3%  | 9.1%  | 11.2% | 8.2%   | 8.8%  | 11.9% |
| 당기순이익   | 11     | 10     | 1      | -26    | 55    | 16    | 47    | -15   | -3     | 102   | 254   |
| 지배주주순이익 | 17     | 15     | 6      | -29    | 59    | 18    | 51    | -17   | 9      | 112   | 279   |

자료: 유진투자증권

## 하이브(352820.KS) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원)    | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>자산총계</b> | 5,346 | 5,479 | 5,605 | 6,327 | 6,460 |
| 유동자산        | 1,889 | 1,788 | 1,920 | 2,657 | 2,799 |
| 현금성자산       | 1,403 | 1,216 | 1,143 | 1,400 | 1,722 |
| 매출채권        | 275   | 311   | 440   | 749   | 632   |
| 재고자산        | 126   | 163   | 240   | 409   | 345   |
| 비유동자산       | 3,457 | 3,691 | 3,685 | 3,670 | 3,661 |
| 투자자산        | 1,190 | 1,350 | 1,433 | 1,491 | 1,551 |
| 유형자산        | 101   | 97    | 82    | 78    | 76    |
| 기타          | 2,165 | 2,244 | 2,170 | 2,100 | 2,033 |
| <b>부채총계</b> | 2,236 | 1,965 | 2,136 | 2,587 | 2,424 |
| 유동부채        | 1,772 | 831   | 1,018 | 1,466 | 1,300 |
| 매입채무        | 591   | 448   | 633   | 1,079 | 910   |
| 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   |
| <b>자본총계</b> | 3,110 | 3,514 | 3,469 | 3,740 | 4,036 |
| 지배지분        | 2,919 | 3,215 | 3,179 | 3,451 | 3,747 |
| 자본금         | 21    | 21    | 21    | 21    | 21    |
| 자본잉여금       | 1,570 | 1,636 | 1,641 | 1,641 | 1,641 |
| 이익잉여금       | 1,420 | 1,401 | 1,505 | 1,776 | 2,073 |
| 기타          | (91)  | 157   | 13    | 13    | 13    |
| 비지배지분       | 191   | 299   | 289   | 289   | 289   |
| <b>자본총계</b> | 3,110 | 3,514 | 3,469 | 3,740 | 4,036 |
| 총차입금        | 1,163 | 1,091 | 1,085 | 1,085 | 1,085 |
| 순차입금        | (240) | (125) | (58)  | (316) | (638) |

## 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업현금</b>           | 311   | 152   | 43    | 411   | 479   |
| 당기순이익                 | 183   | (3)   | 101   | 254   | 277   |
| 자산상각비                 | 127   | 146   | 147   | 137   | 134   |
| 기타비현금성손익              | 109   | 226   | (196) | 51    | 54    |
| 운전자본증감                | (40)  | (148) | (11)  | (31)  | 14    |
| 매출채권감소(증가)            | 3     | (25)  | (111) | (310) | 117   |
| 재고자산감소(증가)            | (51)  | (32)  | (75)  | (169) | 64    |
| 매입채무증가(감소)            | (17)  | 7     | 204   | 446   | (169) |
| 기타                    | 25    | (97)  | (28)  | 2     | 2     |
| <b>투자현금</b>           | (471) | (10)  | 4     | (173) | (178) |
| 단기투자자산감소              | 0     | 0     | (20)  | (28)  | (29)  |
| 장기투자증권감소              | (32)  | (3)   | (40)  | (54)  | (55)  |
| 설비투자                  | 23    | 33    | 39    | 53    | 54    |
| 유형자산처분                | 0     | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 무형자산처분                | (68)  | (30)  | (11)  | (11)  | (11)  |
| <b>재무현금</b>           | (11)  | (118) | (12)  | (8)   | (8)   |
| 차입금증가                 | (79)  | (113) | (12)  | 0     | 0     |
| 자본증가                  | 64    | (55)  | (8)   | (8)   | (8)   |
| 배당금지급                 | 0     | 29    | 8     | 8     | 8     |
| <b>현금 증감</b>          | (174) | 54    | 41    | 230   | 293   |
| 기초현금                  | 532   | 358   | 412   | 453   | 683   |
| 기말현금                  | 358   | 412   | 453   | 683   | 976   |
| Gross Cash flow       | 420   | 369   | 66    | 443   | 465   |
| Gross Investment      | 511   | 158   | (13)  | 176   | 134   |
| <b>Free Cash Flow</b> | (91)  | 210   | 80    | 266   | 330   |

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2022A | 2023A  | 2024F   | 2025F | 2026F |
|---------------|-------|--------|---------|-------|-------|
| <b>매출액</b>    | 2,178 | 2,256  | 2,626   | 3,614 | 3,679 |
| 증가율(%)        | 22.6  | 3.6    | 16.4    | 37.6  | 1.8   |
| 매출원가          | 1,169 | 1,296  | 1,517   | 2,115 | 2,145 |
| <b>매출총이익</b>  | 1,009 | 960    | 1,109   | 1,498 | 1,534 |
| 판매 및 일반관리비    | 713   | 776    | 877     | 1,070 | 1,086 |
| 기타영업손익        | 18    | 9      | 13      | 22    | 2     |
| <b>영업이익</b>   | 296   | 184    | 232     | 429   | 448   |
| 증가율(%)        | 24.8  | (37.7) | 26.0    | 84.8  | 4.4   |
| <b>EBITDA</b> | 423   | 330    | 379     | 566   | 581   |
| 증가율(%)        | 18.9  | (21.9) | 14.7    | 49.3  | 2.8   |
| <b>영업외손익</b>  | (46)  | (165)  | (77)    | (49)  | (34)  |
| 이자수익          | 48    | 48     | 58      | 68    | 76    |
| 이자비용          | 47    | 49     | 50      | 50    | 50    |
| 지분법손익         | 99    | (32)   | (23)    | (23)  | (23)  |
| 기타영업외손익       | (146) | (131)  | (62)    | (45)  | (38)  |
| <b>세전순이익</b>  | 250   | 19     | 155     | 379   | 413   |
| 증가율(%)        | 159.2 | (92.2) | 698.9   | 144.4 | 9.0   |
| 법인세비용         | 67    | 23     | 54      | 125   | 136   |
| <b>당기순이익</b>  | 183   | (3)    | 101     | 254   | 277   |
| 증가율(%)        | 281.9 | 적전     | 흑전      | 150.6 | 9.0   |
| 지배주주지분        | 187   | 9      | 113     | 279   | 305   |
| 증가율(%)        | 257.9 | (95.0) | 1,103.0 | 147.7 | 9.0   |
| 비지배지분         | (4)   | (13)   | (11)    | (25)  | (28)  |
| <b>EPS(원)</b> | 4,496 | 225    | 2,709   | 6,710 | 7,314 |
| 증가율(%)        | 255.3 | (95.0) | 1,103.0 | 147.7 | 9.0   |
| 수정EPS(원)      | 4,496 | 225    | 2,709   | 6,710 | 7,314 |
| 증가율(%)        | 255.3 | (95.0) | 1,103.0 | 147.7 | 9.0   |

## 주요투자지표

|                    | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |        |        |        |        |
| EPS                | 4,496  | 225    | 2,709  | 6,710  | 7,314  |
| BPS                | 70,090 | 77,179 | 76,332 | 82,842 | 89,956 |
| DPS                | 700    | 200    | 200    | 200    | 200    |
| <b>밸류에이션(배, %)</b> |        |        |        |        |        |
| PER                | 51.9   | 858.8  | 95.6   | 38.6   | 35.4   |
| PBR                | 3.3    | 2.5    | 3.4    | 3.1    | 2.9    |
| EV/ EBITDA         | 22.4   | 24.0   | 28.3   | 18.5   | 17.5   |
| 배당수익율              | 0.3    | 0.1    | 0.1    | 0.1    | 0.1    |
| PCR                | 23.2   | 21.8   | 162.4  | 24.4   | 23.2   |
| <b>수익성(%)</b>      |        |        |        |        |        |
| 영업이익율              | 13.6   | 8.2    | 8.8    | 11.9   | 12.2   |
| EBITDA이익율          | 19.4   | 14.6   | 14.4   | 15.7   | 15.8   |
| 순이익율               | 8.4    | (0.2)  | 3.9    | 7.0    | 7.5    |
| ROE                | 6.6    | 0.3    | 3.5    | 8.4    | 8.5    |
| ROIC               | 10.6   | (1.3)  | 5.6    | 10.9   | 11.5   |
| <b>안정성 (배, %)</b>  |        |        |        |        |        |
| 순차입금/자기자본          | (7.7)  | (3.6)  | (1.7)  | (8.4)  | (15.8) |
| 유동비율               | 106.6  | 215.1  | 188.7  | 181.3  | 215.3  |
| 이자보상배율             | 6.3    | 3.7    | 4.7    | 8.6    | 9.0    |
| <b>활동성 (회)</b>     |        |        |        |        |        |
| 총자산회전율             | 0.4    | 0.4    | 0.5    | 0.6    | 0.6    |
| 매출채권회전율            | 8.0    | 7.7    | 7.0    | 6.1    | 5.3    |
| 재고자산회전율            | 21.2   | 15.6   | 13.0   | 11.1   | 9.8    |
| 매입채무회전율            | 4.7    | 4.3    | 4.9    | 4.2    | 3.7    |

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

(2025.06.30 기준)

