

하이브 (352820)

동 트기 전 새벽이 가장 어둡다

투자의견
BUY(유지)

목표주가
300,000 원(유지)

현재주가
230,500 원(04/18)

시가총액
9,601 (십억원)

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

- 1분기 매출액은 4,293억원(+19.0%yoy), 영업이익은 275억원(+90.9%yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망
- 주요 아티스트 컴백이 부재했던 탓에 앨범 판매량은 전년대비 감소할 것으로 예상하나 제이홉, 세븐틴, TXT 등 아티스트 공연이 활발하게 이어지며 외형 견인. 다만, 매출 믹스 변화에 따른 원가 상승 고려, 이익은 다소 부진 전망
- 1분기가 쉬어가는 대신 2분기는 소속 아티스트 대부분이 컴백을 앞두고 있어 견조한 실적 성장 기대. 특히 제이홉 공연을 기점으로 위버스 MAU도 우상향 추이로 돌아서고 있고, 멤버십 가입자도 순차적으로 증가하고 있는 것으로 파악되며 BTS 완전체 컴백을 기점으로 위버스 트래픽, 구독 등 주요 지표 개선 가시화될 것으로 전망
- 시장에서 가장 크게 기대하는 이벤트는 BTS 완전체 컴백이지만, 제이홉을 시작으로 2분기 진 단독 콘서트가 반영되며 올해 내내 멤버들의 솔로 활동이 공백 없이 이어지는 중. 이외에도 미국에서 베뉴 사이즈 꾸준히 확대하며 팬덤 성장을 증명하고 있는 세븐틴, 엔하이픈 등 소속 아티스트의 성장세 가파른 점 고무적
- 연내 한국, 일본, 라틴 지역에서 각각 신인 아티스트 데뷔 예정이며 1분기를 바닥으로 실적도, 기대 모멘텀도 풍부. 업종 최선호주 제시하며 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 04/18)	230,500
시가총액(십억원)	9,601
발행주식수	41,652천주
52주 최고가	263,000원
최저가	157,700원
52주 일간 Beta	0.27
60일 일평균거래대금	449억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.1%
주주구성	
방시혁 (외 25인)	47.5%
국민연금공단 (외 1인)	7.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	5.8	26.3	6.6
절대기준	0.9	22.1	0.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	290,000	300,000	-
영업이익(25)	292	320	▲
영업이익(26)	417	409	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	2,178	2,256	2,618	3,272
영업이익	296	184	292	417
세전손익	250	19	334	460
당기순이익	183	-3	224	308
EPS(원)	4,496	225	5,264	7,246
증감률(%)	255.3	-95.0	2,237.3	37.7
PER(배)	51.9	858.8	43.8	31.8
ROE(%)	6.6	0.3	6.7	8.8
PBR(배)	3.3	2.5	2.9	2.7
EV/EBITDA(배)	22.4	24.0	21.6	16.6

자료: 유진투자증권

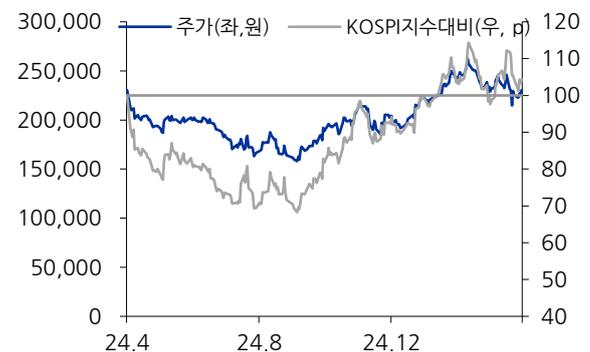


도표 1. 1Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q25E			시장 전망치	2Q25E			2024	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	429	-40.9	19.0	0	692	61.1	8.0	2,256	2,618	16.1	3,272	25.0
영업이익	27	-57.5	90.9	0	74	170.9	46.1	184	292	58.7	417	42.7
세전이익	43	흑전	106.5	0	96	122.5	185.6	19	334	1,618.9	460	37.7
순이익	29	흑전	161.2	0	64	122.5	538.6	-3	224	흑전	308	37.7
OP Margin	6.4	-2.5	2.4		10.7	4.4	2.8	8.2	11.2	3.0	12.7	1.6
NP Margin	6.8	10.3	3.7		9.3	2.6	7.7	-0.2	8.5	8.7	9.4	0.9
EPS(원)	2,728	흑전	64.9	0	6,070	122.5	333.1	225	5,264	2,237.3	7,246	37.7
BPS(원)	74,250	-3.8	4.2	84,360	75,767	2.0	4.5	77,179	78,831	2.1	85,877	8.9
ROE(%)	3.7	7.3	1.4	na	8.0	4.3	6.1	0.3	6.7	6.4	8.8	2.1
PER(X)	84.5	-	-	na	38.0	-	-	858.8	43.8	-	31.8	-
PBR(X)	3.1	-	-	2.7	3.0	-	-	2.5	2.9	-	2.7	-

자료: 하이브, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	361	640	528	725	429	692	695	803	2,255	2,618	3,272
YoY (%)	-12.1%	3.1%	-1.9%	19.2%	19.0%	8.0%	31.6%	10.6%	3.5%	16.1%	25.0%
앨범	145	250	214	252	124	245	189	349	861	907	981
공연	44	144	74	189	94	153	209	132	451	588	1,001
광고, 출연료	28	30	34	41	30	36	36	50	133	152	165
MD/라이선싱	61	109	99	151	92	132	148	153	420	525	631
콘텐츠	61	84	80	62	62	93	80	79	287	315	349
팬클럽 등	22	24	26	30	27	32	33	39	102	131	146
영업이익	14	51	54	65	27	74	89	102	185	292	417
YoY (%)	-72.6%	-37.4%	-25.4%	-26.9%	90.9%	46.1%	63.4%	55.8%	-37.5%	58.1%	42.7%
OPM (%)	4.0%	7.9%	10.3%	9.0%	6.4%	10.7%	12.7%	12.7%	8.2%	11.2%	12.7%
당기순이익	11	10	1	-26	29	64	62	68	-3	224	308
지배주주순이익	17	15	6	-29	28	63	61	67	9	219	302

자료: 유진투자증권

하이브(352820.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	5,346	5,479	5,586	6,020	6,346
유동자산	1,889	1,788	1,894	2,306	2,602
현금성자산	1,403	1,216	1,277	1,543	1,841
매출채권	275	311	335	429	427
재고자산	126	163	184	235	234
비유동자산	3,457	3,691	3,693	3,714	3,744
투자자산	1,190	1,350	1,405	1,462	1,522
유형자산	101	97	76	71	72
기타	2,165	2,244	2,212	2,181	2,150
부채총계	2,236	1,965	2,004	2,144	2,147
유동부채	1,772	831	866	1,003	1,003
매입채무	591	448	481	615	613
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	3,583	3,876	4,199
지배지분	2,919	3,215	3,283	3,577	3,899
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,636	1,636	1,636
이익잉여금	1,420	1,401	1,612	1,905	2,228
기타	(91)	157	15	15	15
비지배지분	191	299	299	299	299
자본총계	3,110	3,514	3,583	3,876	4,199
총차입금	1,163	1,091	1,091	1,091	1,091
순차입금	(240)	(125)	(185)	(452)	(750)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	311	152	286	504	542
당기순이익	183	(3)	224	308	338
자산상각비	127	146	144	135	133
기타비현금성손익	109	226	(58)	83	82
운전자본증감	(40)	(148)	(10)	(9)	2
매출채권감소(증가)	3	(25)	(24)	(94)	2
재고자산감소(증가)	(51)	(32)	(21)	(51)	1
매입채무증가(감소)	(17)	7	33	134	(3)
기타	25	(97)	1	2	2
투자현금	(471)	(10)	(250)	(263)	(270)
단기투자자산감소	0	0	(33)	(34)	(35)
장기투자증권감소	(32)	(3)	(100)	(101)	(102)
설비투자	23	33	38	48	51
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	28	232	263
기초현금	532	358	412	440	672
기말현금	358	412	440	672	935
Gross Cash flow	420	369	297	513	540
Gross Investment	511	158	228	238	233
Free Cash Flow	(91)	210	69	275	307

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,178	2,256	2,618	3,272	3,503
증가율(%)	22.6	3.6	16.1	25.0	7.0
매출원가	1,169	1,296	1,460	1,835	1,961
매출총이익	1,009	960	1,158	1,438	1,542
판매 및 일반관리비	713	776	866	1,021	1,084
기타영업손익	18	9	12	18	6
영업이익	296	184	292	417	457
증가율(%)	24.8	(37.7)	58.7	42.7	9.7
EBITDA	423	330	436	552	590
증가율(%)	18.9	(21.9)	32.1	26.6	6.9
영업외손익	(46)	(165)	42	43	46
이자수익	48	48	45	64	71
이자비용	47	49	54	54	54
지분법손익	99	(32)	(73)	(73)	(73)
기타영업외손익	(146)	(131)	123	105	102
세전순이익	250	19	334	460	504
증가율(%)	159.2	(92.2)	1,618.9	37.7	9.6
법인세비용	67	23	110	152	166
당기순이익	183	(3)	224	308	338
증가율(%)	281.9	적전	흑전	37.7	9.6
지배주주지분	187	9	219	302	331
증가율(%)	257.9	(95.0)	2,237.3	37.7	9.6
비지배지분	(4)	(13)	4	6	7
EPS(원)	4,496	225	5,264	7,246	7,943
증가율(%)	255.3	(95.0)	2,237.3	37.7	9.6
수정EPS(원)	4,496	225	5,264	7,246	7,943
증가율(%)	255.3	(95.0)	2,237.3	37.7	9.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,496	225	5,264	7,246	7,943
BPS	70,090	77,179	78,831	85,877	93,620
DPS	700	200	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	51.9	858.8	43.8	31.8	29.0
PBR	3.3	2.5	2.9	2.7	2.5
EV/ EBITDA	22.4	24.0	21.6	16.6	15.0
배당수익률	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
PCR	23.2	21.8	32.3	18.7	17.8
수익성(%)					
영업이익률	13.6	8.2	11.2	12.7	13.1
EBITDA이익률	19.4	14.6	16.7	16.9	16.9
순이익률	8.4	(0.2)	8.5	9.4	9.6
ROE	6.6	0.3	6.7	8.8	8.9
ROIC	10.6	(1.3)	7.2	10.4	11.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(7.7)	(3.6)	(5.2)	(11.6)	(17.9)
유동비율	106.6	215.1	218.7	229.9	259.5
이자보상배율	6.3	3.7	5.4	7.7	8.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	8.0	7.7	8.1	8.6	8.2
재고자산회전율	21.2	15.6	15.1	15.6	14.9
매입채무회전율	4.7	4.3	5.6	6.0	5.7

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 제3자에게 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/투자이견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자이견 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)

