

하이프

352820

Oct 10, 2023

Buy 유지
TP 315,000원 유지

Company Data

현재가(10/06)	229,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	307,000 원
52 주 최저가(보통주)	109,500 원
KOSPI (10/06)	2,408.73p
KOSDAQ (10/06)	816.39p
자본금	207 억원
시가총액	95,383 억원
발행주식수 (보통주)	4,165 만주
발행주식수 (우선주)	0 만주
평균거래량 (60 일)	16.4 만주
평균거래대금 (60 일)	392 억원
외국인지분 (보통주)	16.87%
주요주주	
방시혁 외 8인	33.16%
넷미블	18.08%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.2	11.7	74.8
상대주가	-2.3	14.0	62.4



엔터/미디어 박성국

3771-9303, guuuuuk@iprovest.com



HOT 100 문턱에 있는 투바투

3Q23 Preview: OP 590억원으로 컨센서스 부합 예상

하이프 3Q23 매출 5,293억원(YoY +18.8%), OP 590억원(YoY -2.5%)으로 컨센서스(646억원) 부합 전망. 전년 대비 앨범 판매량(+29.5%)과 공연 관객수(+187.2%) 증가에도 불구하고, 콘텐츠 매출 감소와 드림아카데미 제작비용 일부 반영으로 우수한 수준 이익 전망.

주요 부문별 매출은 [앨범] BTS 270만장, 뉴진스 207만장, 세븐틴 202만장 등 합산 약 836만장 반영되어 1,764억원(+36.6%). [공연] 세븐틴 4회(13만명), TXT 6회(14만명), 엔하이픈 6회(20만명), 르세라핌 등 관객수 69만명 반영되어 1,108억원(+134.6%). [콘텐츠] BTS 10주년 서적 반영되어 711억원(-33.6%). 전년 동기 BTS' DVD 발매로 기저 높음. [팬클럽] 9월 입점한 SM아티스트 팬클럽 매출 인식 시작해 240억원(+38.3%).

HOT 100 문턱에 있는 투바투

최근 수년 동안 많은 기록이 경신했지만, BTS 이후 빌보드 HOT 100에 진입한 K-POP 보이그룹은 여전히 등장하지 않음. 다음 차트인 가능성 높은 그룹은 10/13 컴백하는 TXT로, 9/15 발매된 선공개 싱글 'Back For More'은 빌보드 HOT 100 이하 순위를 공개하는 Under HOT 100 차트에서 14위 기록. 올해 1월 미니 5집 타이틀곡 'Sugar Rush Ride'이 Under HOT 100 4위를 기록했고, 그간의 팬덤 성장 고려하면 이번 타이틀곡은 HOT 100 진입 가시권에 있다 판단. HOT 100이 중요한 이유는 1)미국 내 대중성 확보를 나타내는 지표이며, 2)차트인 그 자체로 미국 노출을 높이는 선순환 구조를 만들기 때문.

투자 의견 Buy, 목표주가 315,000원 유지

투자 의견 Buy, 목표주가 315,000원 유지. 목표주가는 12MF 지배 EPS 6,644원에 Target 47.5배 적용. BTS 솔로 앨범의 높은 판매량으로 인한 23년 높은 기저에도 불구하고, 1)워너브스 멤버십 시행, 2)뉴진스 첫 콘서트 투어, 3)신인 IP의 성장으로 24년 OP 3,591억원(YoY +23.9%) 전망.

Forecast earnings & Valuation

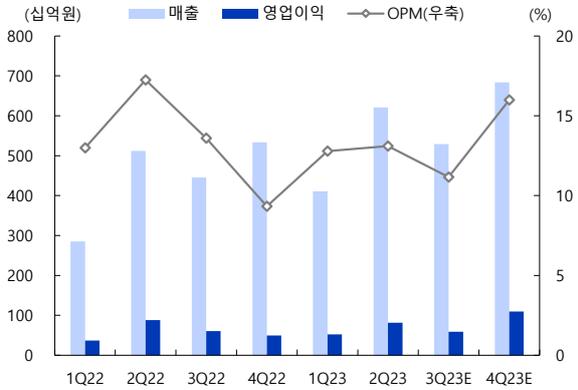
12결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12E	2024.12E	2025.12E
매출액(십억원)	1,256	1,776	2,245	2,660	3,309
YoY(%)	57.7	41.4	26.4	18.5	24.4
영업이익(십억원)	190	237	302	361	484
OP마진(%)	15.1	13.3	13.5	13.6	14.6
순이익(십억원)	141	48	301	299	388
EPS(원)	3,606	1,265	7,942	7,111	9,232
YoY(%)	20.9	-64.9	527.7	-10.5	29.8
PER(배)	96.8	137.1	28.8	32.2	24.8
PCR(배)	60.8	18.2	14.9	16.0	14.1
PBR(배)	5.1	2.6	3.1	2.8	2.6
EV/EBITDA(배)	51.5	19.1	24.3	22.4	18.2
ROE(%)	6.8	1.9	11.3	9.1	10.9

[도표 1] 하이브 실적 추이 및 전망

(십억원, %, 만장, 만명)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
매출	285	512	445	533	411	621	529	672	1,256	1,776	2,233	2,656
앨범	65	211	129	147	184	246	176	336	377	552	943	1,074
공연	61	85	47	65	25	158	111	92	45	258	386	494
매니지먼트	28	30	30	76	25	33	34	34	101	163	126	145
MD/라이선싱	68	99	115	112	69	112	113	101	317	394	395	453
콘텐츠	49	71	107	115	87	51	71	78	370	342	287	358
팬클럽 등	15	17	17	18	20	22	24	30	46	67	95	133
매출총이익	155	230	211	245	209	268	242	311	623	841	1,030	1,231
GPM	54.4	45.0	47.3	45.9	50.8	43.2	45.8	46.3	49.6	47.3	46.2	46.3
영업이익	37	88	61	50	53	81	59	97	190	236	290	359
OPM	13.0	17.2	13.6	9.3	12.8	13.1	11.2	14.4	15.1	13.3	13.0	13.5
순이익	31	99	93	-175	50	117	78	77	141	48	292	277
NPM	10.7	19.3	20.9	-32.7	12.1	18.9	14.7	11.4	11.2	2.7	13.1	10.4
매출 YoY	59.8	83.8	30.6	16.5	44.1	21.2	18.8	25.9	57.7	41.4	25.7	19.0
앨범 YoY	18.5	97.1	-0.4	71.9	185.1	16.6	36.6	128.4	17.5	46.5	70.8	13.9
공연 YoY	-	-	-	42.8	-58.8	85.4	134.6	42.9	883.8	470.1	49.5	27.9
매니지먼트 YoY	126.7	39.0	-11.7	128.1	-9.8	10.0	13.1	-54.5	115.3	62.0	-22.7	14.6
MD/라이선싱 YoY	5.4	97.2	49.5	-10.3	1.0	13.3	-1.3	-10.4	22.4	24.4	0.2	14.7
콘텐츠 YoY	30.6	-22.6	22.9	-25.6	79.8	-28.1	-33.6	-32.0	180.0	-7.8	-15.8	24.6
팬클럽 등 YoY	50.9	95.9	27.5	33.3	37.3	29.4	38.3	60.7	38.5	47.1	42.0	39.6
매출총이익 YoY	61.9	72.7	17.1	14.4	34.6	16.6	15.1	27.0	66.2	35.0	22.6	19.4
영업이익 YoY	62.7	215.3	-7.7	-32.5	41.8	-7.9	-2.5	94.7	30.7	23.9	23.0	23.9
순이익 YoY	77.6	388.3	87.3	적전	62.6	18.7	-16.3	흑전	61.8	-65.9	508.1	-5.1
앨범판매량 (만장)	244	895	646	563	937	1,387	836	1,703	1,794	2,349	4,864	5,319
BTS	87	362	137	222	172	159	270	280	840	808	880	170
세븐틴	14	259	208	146	212	759	202	755	449	627	1,929	1,755
TXT	28	180	74	33	314	40	52	380	234	316	786	1,070
엔하이픈	92	36	164	31	6	170	35	200	242	324	411	390
르세라핌	0	41	1	87	55	159	24	8	0	129	246	510
뉴진스	0	0	58	19	169	37	207	45	0	77	458	765
&TEAM	0	0	0	17	1	20	0	30	0	17	51	75
기타	22	17	4	8	8	43	47	5	29	52	103	584
공연 관객수 (만명)	4	30	24	69	16	79	69	64	22	127	227	320
BTS	4	20	0	5	0	28	4	0	21	29	32	1
세븐틴	0	10	15	40	2	17	13	44	0	64	77	103
TXT	0	0	8	7	0	29	14	4	0	16	47	62
엔하이픈	0	0	1	16	13	0	19	13	0	17	45	64
르세라핌	0	0	0	0	1	0	9	3	0	0	13	33
뉴진스	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	46
&TEAM	0	0	0	1	0	2	4	0	0	1	6	10
기타	0	0	0	0	0	2	5	0	1	1	7	2

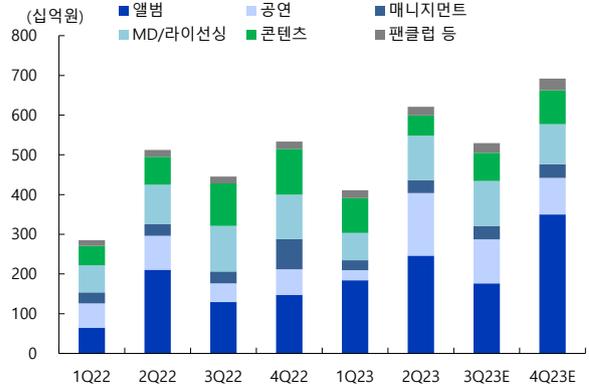
자료: 씨클차트, 오리콘, Touring Data, KOPIS, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 하이브 실적 추이 및 전망



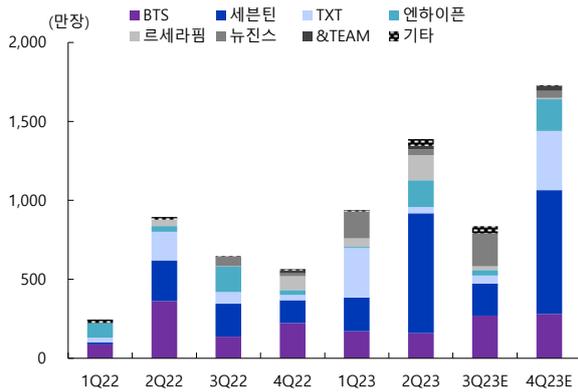
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 하이브 부문별 매출 추이 및 전망



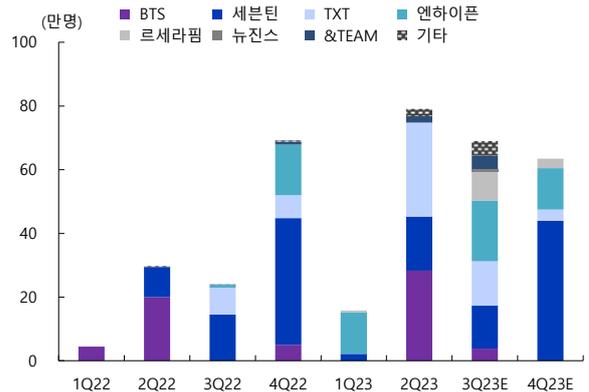
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 하이브 앨범 판매량 추이 및 전망



자료: 씨클차트, 오리콘, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 하이브 공연 관객수 추이 및 전망



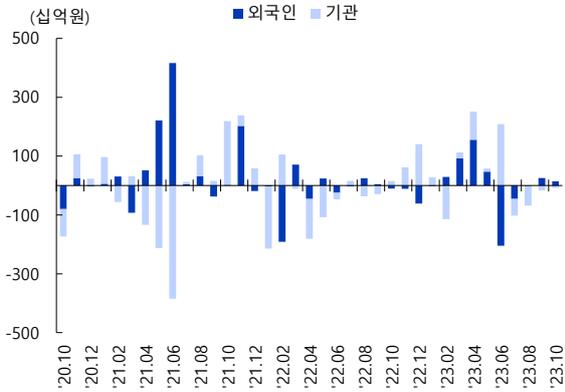
자료: Touring Data, TOPIS, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 하이브 공연 일정

아티스트	공연 명	날짜	국가	구분	장소	횟수	예상 관객수
슈가	August D	08/04	대한민국	콘서트	KSPO DOME	3	38,523
황민현	UNVEIL	08/04	대한민국	콘서트	경희대학교 평화의 전당	3	8,000
		08/12	대만	콘서트	TICC	1	2,500
		08/19	인도네시아	콘서트	The Kasablanka Hall	1	4,000
		08/26	중국	콘서트	브로드웨이 씨어터	1	2,000
		09/02	태국	콘서트	Indoor Stadium Huamark	1	7,000
		10/08	필리핀	콘서트	New Frontier Theater	1	2,000
		12/20	일본	콘서트	Zepp Haneeda	2	4,000
세븐틴	FOLLOW	07/21	대한민국	콘서트	고척 돔	2	34,341
		09/06	일본	콘서트	도쿄 돔	2	100,000
		11/23	일본	콘서트	베루나 돔	2	70,000
		11/30	일본	콘서트	반테린 돔 나고야	3	120,000
		12/07	일본	콘서트	교세라 돔 오사카	3	120,000
		12/16	일본	콘서트	후쿠오카 pay pay 돔	2	80,000
		12/23	태국	콘서트	라자망갈라 국립 스타디움	1	50,000
		01/13	필리핀	콘서트	필리핀 스포츠 스타디움	1	20,000
		01/20	중국	콘서트	올림픽 스포츠 센터 스타디움	2	30,000
TXT	ACT: SWEET MIRAGE	07/01	일본	콘서트	교세라 돔	2	71,757
		08/09	인도네시아	콘서트	beach city int'l stadium	1	20,000
		08/13	필리핀	콘서트	philippine arena	1	50,000
		12/03	대한민국	콘서트	고척 돔	2	35,000
엔하이픈	FATE	07/29	대한민국	콘서트	KSPO DOME	2	15,376
		09/02	일본	콘서트	KYOCERA DOME OSAKA	2	70,000
		09/13	일본	콘서트	TOKYO DOME	2	95,000
		10/06	미국	콘서트	DIGNITY HEALTH SPORTS PARK	1	22,950
		10/10	미국	콘서트	DESERT DIAMOND ARENA	1	15,555
		10/13	미국	콘서트	TOYOTA CENTER	1	16,405
		10/14	미국	콘서트	AMERICAN AIRLINES CENTER	1	17,850
		10/18	미국	콘서트	PRUDENTIAL CENTER	2	33,150
		10/22	미국	콘서트	UNITED CENTER	1	19,975
르세라핌	FLAME RISES	08/12	대한민국	콘서트	잠실 실내 체육관	2	10,635
		08/23	일본	콘서트	일본 가이시 홀	2	20,000
		08/30	일본	콘서트	국립 요요기 경기장 제 1 체육관	2	20,000
		09/06	일본	콘서트	오사카성 홀	2	20,000
		09/30	중국	콘서트	아시아 월드 엑스포	2	20,000
		10/03	인도네시아	콘서트	자카르타 국제 엑스포 홀 B3	1	10,000
		10/07	태국	콘서트	썬더 돔	2	20,000
뉴진스	BUNNIES CAMP	07/01	대한민국	팬미팅	SK 올림픽 핸드볼 경기장	2	8,000
&TEAM	1ST FANMEETING	09/03	일본	팬미팅	사이타마 슈퍼 아레나	2	40,000
		09/09	대한민국	팬미팅	YES24 LIVE HALL	2	5,000

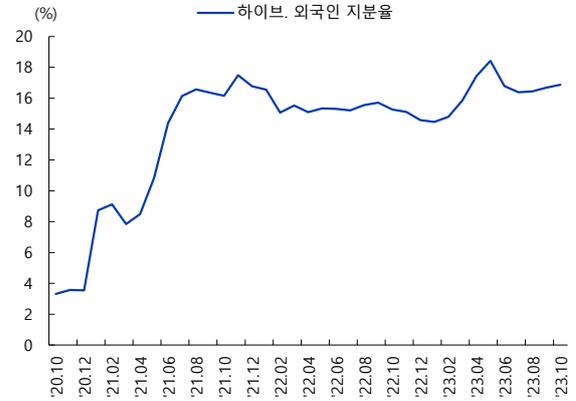
자료: KOPIS, Touring Data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 외국인/기관 월별 누적 순매수대금



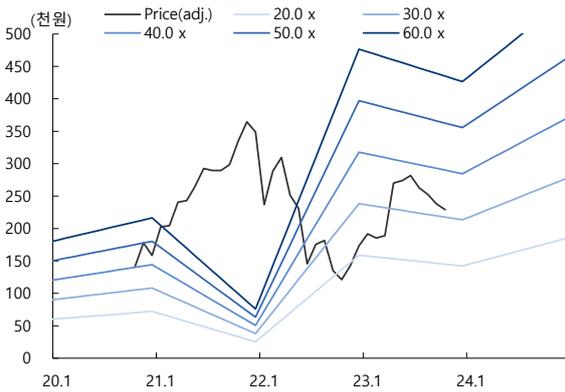
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 외국인 지분율 추이



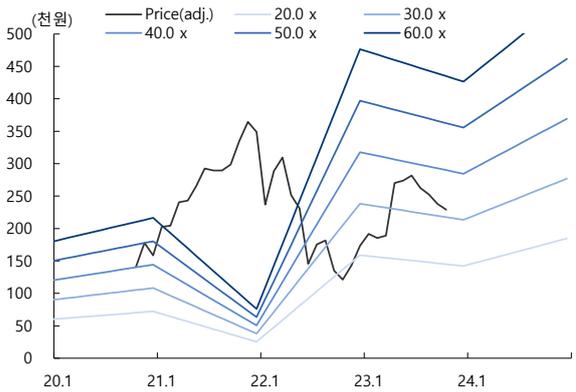
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 하이브 PER 밴드 차트



주: 당사 추정 EPS 기준
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 하이브 PBR 밴드 차트



주: 당사 추정 BPS 기준
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[하이브 352820]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,256	1,776	2,245	2,660	3,309
매출원가	633	934	1,200	1,428	1,796
매출총이익	623	843	1,044	1,232	1,513
매출총이익률 (%)	49.6	47.4	46.5	46.3	45.7
판매비와관리비	433	606	742	872	1,029
영업이익	190	237	302	361	484
영업이익률 (%)	15.1	13.3	13.5	13.6	14.6
EBITDA	274	356	381	419	527
EBITDA Margin (%)	21.8	20.0	17.0	15.7	15.9
영업외손익	20	-140	108	33	27
관계기업손익	16	0	7	22	22
금융수익	45	122	251	45	45
금융비용	-39	-151	-169	-53	-39
기타	-2	-111	19	20	0
법인세비용차감전순이익	210	96	410	394	511
법인세비용	70	48	109	94	123
계속사업순이익	141	48	301	299	388
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	141	48	301	299	388
당기순이익률 (%)	11.2	2.7	13.4	11.2	11.7
비지배지분순이익	4	-4	-29	3	4
지배지분순이익	137	52	331	296	385
지배순이익률 (%)	10.9	2.9	14.7	11.1	11.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	62	-219	64	64	64
포괄순이익	202	-171	366	364	453
비지배지분포괄이익	4	-3	7	7	8
지배지분포괄이익	198	-168	359	357	444

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	177	347	481	534	555
당기순이익	0	0	301	299	388
비현금항목의 가감	81	342	355	344	343
감가상각비	36	50	33	22	14
외환손익	-2	39	-27	14	0
자본법평가손익	-16	0	-7	-22	-2
기타	63	253	356	329	350
자산부채의 증감	-54	-11	-68	-19	-59
기타현금흐름	150	16	-108	-90	-118
투자활동 현금흐름	-2,110	-285	-126	-135	-145
투자자산	-999	-274	-73	-81	-90
유형자산	-54	-17	-20	-20	-20
기타	-1,058	6	-33	-34	-36
재무활동 현금흐름	2,226	-188	202	31	-69
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	400	0	24	26	28
장기차입금	422	-166	26	27	29
자본의 증가(감소)	1,323	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	-104
기타	81	-22	152	-22	-22
현금의 증감	297	-146	132	-87	-182
기초 현금	380	678	532	663	576
기말 현금	678	532	663	576	394
NOPLAT	127	118	222	274	368
FCF	102	209	212	293	332

자료: 하이브, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,003	2,116	2,430	2,483	2,491
현금및현금성자산	678	532	663	576	394
매출채권 및 기타채권	185	270	341	408	508
재고자산	83	79	150	178	222
기타유동자산	1,057	1,235	1,276	1,321	1,367
비유동자산	2,726	2,755	3,050	3,400	3,789
유형자산	87	99	86	84	89
관계기업투자금	263	316	396	498	610
기타금융자산	860	475	527	589	663
기타비유동자산	1,516	1,865	2,041	2,229	2,427
자산총계	4,729	4,870	5,480	5,883	6,280
유동부채	587	849	1,033	1,041	1,054
매입채무 및 기타채무	233	343	353	361	375
차입금	150	0	0	0	0
유동성채무	15	232	406	406	406
기타유동부채	188	275	274	274	273
비유동부채	1,256	1,092	1,169	1,251	1,338
차입금	590	365	391	418	447
사채	332	345	369	395	423
기타비유동부채	334	382	409	437	468
부채총계	1,842	1,942	2,202	2,292	2,392
지배지분	2,812	2,770	3,101	3,398	3,678
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,544	2,650	2,650	2,650	2,650
이익잉여금	181	233	564	860	1,141
기타자본변동	5	26	26	26	26
비지배지분	75	158	177	194	210
자본총계	2,887	2,929	3,279	3,592	3,888
총차입금	1,234	1,135	1,372	1,440	1,512

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

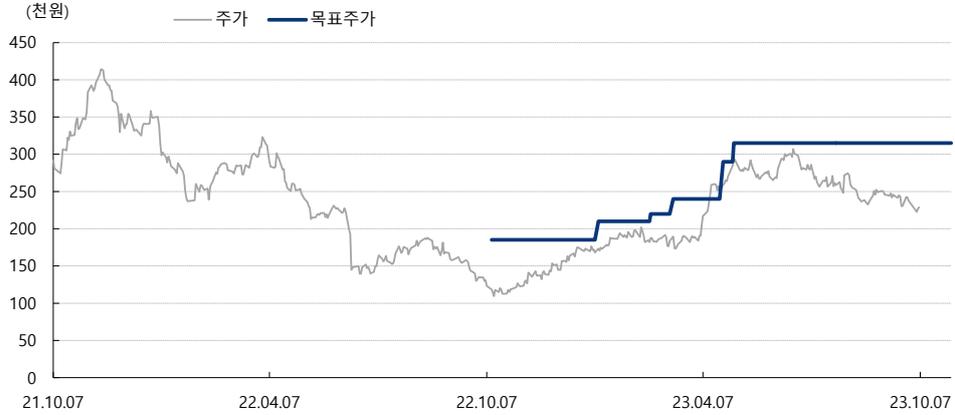
12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	3,606	1,265	7,942	7,111	9,232
PER	96.8	137.1	28.8	32.2	24.8
BPS	67,998	66,995	74,460	81,572	88,303
PBR	5.1	2.6	3.1	2.8	2.6
EBITDAPS	7,210	8,604	9,137	10,050	12,660
EV/EBITDA	51.5	19.1	24.3	22.4	18.2
SPS	33,103	42,951	53,891	63,864	79,444
PSR	10.5	4.0	4.2	3.6	2.9
CFPS	2,701	5,055	5,094	7,028	7,977
DPS	0	0	0	2,500	2,500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	57.7	41.4	26.4	18.5	24.4
영업이익 증가율	30.7	24.5	27.6	19.3	34.2
순이익 증가율	61.8	-65.9	527.6	-0.7	29.8
수익성					
ROIC	15.4	8.5	14.4	15.1	17.5
ROA	4.1	1.1	6.4	5.2	6.3
ROE	6.8	1.9	11.3	9.1	10.9
안정성					
부채비율	63.8	66.3	67.2	63.8	61.5
순차입금비율	26.1	23.3	25.0	24.5	24.1
이자보상배율	14.4	6.8	6.7	9.2	12.3

하이브 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-10-11	Buy	185,000	(36.41)	(31.35)	2023-10-10	Buy	315,000		
2022-11-04	Buy	185,000	(23.09)	(4.59)					
2023-01-09	Buy	210,000	(10.95)	(3.81)					
2023-02-22	Buy	220,000	(16.10)	(12.82)					
2023-03-13	Buy	240,000	(13.37)	8.33					
2023-04-24	Buy	290,000	(7.31)	(1.90)					
2023-05-03	Buy	315,000	(12.22)	(7.14)					
2023-06-12	Buy	315,000	(10.05)	(2.54)					
2023-07-10	Buy	315,000	(12.24)	(2.54)					
2023-08-09	Buy	315,000	(14.69)	(2.54)					
2023-09-11	Buy	315,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작권산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2023.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.2%	2.9%	2.9%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하