

2분기 사상 최대 OP까지 이 흐름으로!

Analyst 김현용

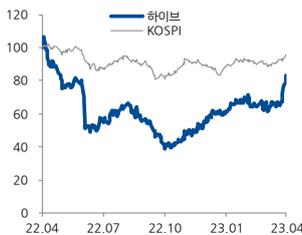
02-3787-2671 hykim@hmsec.com

현재주가 (04/14)	259,000원	
상승여력	15.8%	
시가총액	107,105억원	
발행주식수	41,645천주	
자본금/액면가	207억원/500원	
52주 최고가/최저가	301,500원/109,500원	
일평균 거래대금 (60일)	656억원	
외국인지분율	16.70%	
주요주주	방시혁외 9인 33.10%	
주가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	28.2	36.1 105.7
상대주가(%p)	20.4	26.2 77.6

* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(22F)	EPS(23F)	T/P
Before	5,179	5,626	240,000
After	4,640	6,059	300,000
Consensus	4,817	5,664	241,471
Cons. 차이	-3.7%	7.0%	24.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

1분기 영업이익 17% 성장한 433억원으로 시장 눈높이 충족 예상

- 동사 1분기 실적은 매출액 3,787억원(YoY +32.9%), 영업이익 433억원(YoY +16.9%)으로 시장 기대치를 충족할 것으로 예상. 외형 성장은 음반/음원이 1,925억원(YoY +198%)으로 사실상 단독 견인할 것으로 전망되며 이익률이 소폭 감소하는 것은 SM 인수전 관련 일회성 비용 20억원이 반영된 점에 기인. 1분기 지민 솔로, 세븐틴 BSS 유닛, TXT & 뉴진스 컴백 등 활동이 집중되며 BTS 완전체 공백 우려를 불식시키는 호실적으로 연결되었다는 판단

2분기는 앨범 824만장 & 공연 78만명으로 사상 최대 영업이익 경신 유력

- 동사 2분기 주요 활동 계획으로는 BTS 슈가 앨범 및 월드 투어(35만명), 세븐틴 앨범(선주문 400만장 기록) 및 일본 돔 팬미팅(20만명), TXT 월드 투어(23만명), 르세라핌(5/1) & 엔하이픈 앨범 컴백 등으로 파악. 그 결과 2분기 음반은 824만장(YoY -14.1%), 공연은 78만명(YoY +138.6%)으로 예상되며, 분기 최대 매출(6,106억원, YoY +19.2%) 및 분기 최대 영업이익(965억원, YoY +9.2%)을 모두 경신할 전망

2분기 해외 아티스트 입점 및 신규 서비스 론칭과 더불어 위버스 고도화 가속도 UP

- 현재 위버스 MAU는 1,000만명(QoQ +19%)에 육박한 상황이며, 2분기 중 미국과 일본 아티스트의 위버스 순차 입점이 예상됨. 아울러 2분기 POD(팬들이 아티스트 MD 직접 디자인) 서비스, 3분기 멤버십 플러스(구독형) 등 위버스 내 신규 서비스들도 연달아 출시를 계획중. 한편, 시장에 언급된 바 있는 에스엠과의 플랫폼 협업 방안도 2분기 이내 구체화될 예정으로, 위버스로의 탑티어 아티스트 추가 입점이 기대되는 상황

목표주가 30만원으로 상향하고 엔터주 Top Pick 유지

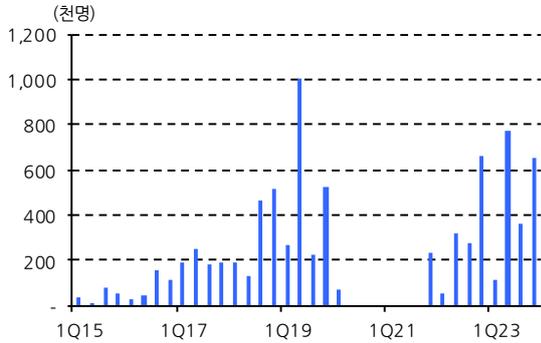
- 동사에 대해 투자 의견 매수를 유지하고, 목표주가는 30만원으로 기존 대비 25% 상향 조정하도록 함. 목표주가 상향은 2023년 EPS 상향 및 업종 밸류에이션 상승을 반영한 점에 기인. 동사 핵심 투자 포인트는 1)BTS 솔로가 견조하게 활동량 공백을 메우는 가운데 세븐틴, TXT, 뉴진스, 르세라핌 등 전 아티스트 라인업이 연초부터 최고 판매량 기록을 잇달아 경신했고, 2)2분기 슈가 월드 투어, 세븐틴 돔 팬미팅, TXT 월드 투어가 겹치며 사상 최대 OP가 예상되는 점

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EBITDA (억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2021	12,559	1,902	1,368	2,735	3,606	22.4	96.8	5.1	51.2	6.8	0.0
2022	17,762	2,369	523	3,558	1,265	-64.9	137.1	2.6	18.7	1.9	0.0
2023F	19,649	2,548	1,929	3,215	4,640	266.8	50.8	3.3	28.2	6.7	0.0
2024F	22,330	2,775	2,523	3,564	6,059	30.6	38.9	3.0	24.6	8.2	0.0
2025F	24,452	3,047	2,561	3,752	6,150	1.5	38.3	2.8	22.5	7.7	0.0

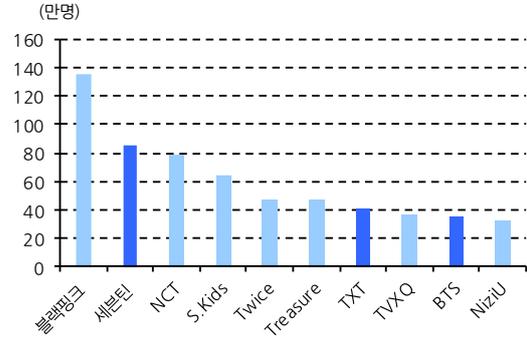
* KIFRS 연결 기준

<그림1> 하이브 분기별 모객수 전망



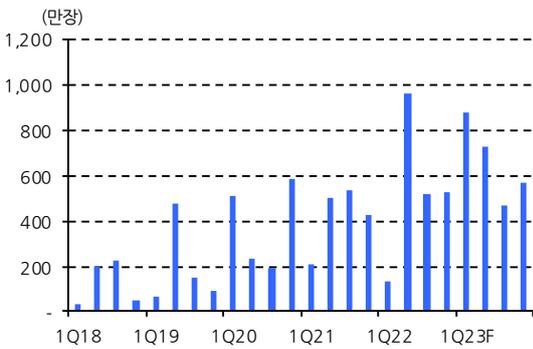
자료 : 하이브, 현대차증권

<그림2> 아티스트별 T12M 공연모객수 (22/7~23/6)



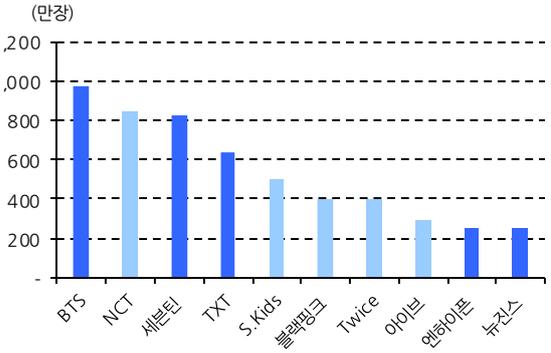
자료 : 각 사, 현대차증권

<그림3> 하이브 분기별 음반판매량 전망



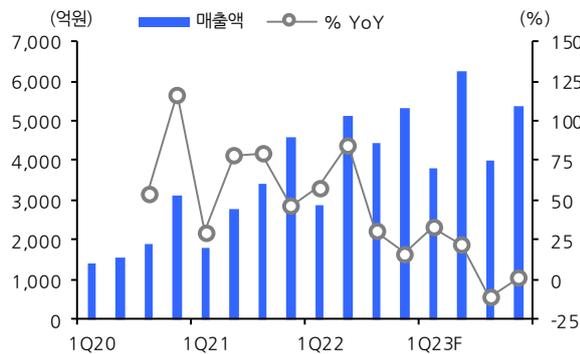
자료 : 하이브, 현대차증권

<그림4> 아티스트별 T12M 음반판매량 (22/4~23/3)



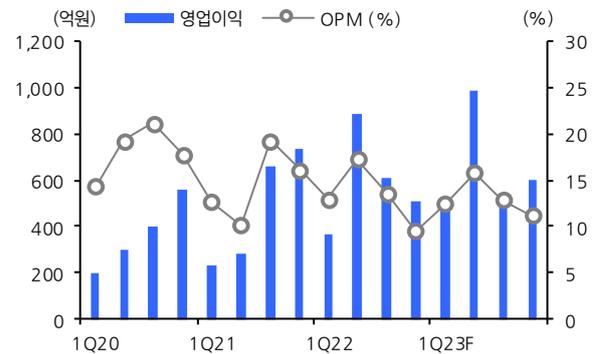
자료 : 각 사, 현대차증권

<그림5> 하이브 분기별 매출액 전망



자료 : 하이브, 현대차증권

<그림6> 하이브 분기별 영업이익 전망



자료 : 하이브, 현대차증권

〈표1〉 하이브 실적 추정 상세 내역

(단위: 억원, 만장, 만명, %)

	2020	2021	2022	2023F	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	7,963	12,559	17,762	19,649	1,781	2,770	3,410	4,598	2,850	5,122	4,455	5,335	3,787	6,106	4,258	5,499
% YoY	35.6	57.7	41.4	10.6	28.5	78.2	79.5	47.2	60.0	84.9	30.6	16.5	32.9	19.2	-4.4	3.1
영업이익	1,455	1,902	2,369	2,548	228	280	656	738	370	883	606	509	433	965	549	601
% YoY	47.4	30.7	24.5	7.6	14.6	-6.3	63.6	32.7	62.3	215.2	-7.6	-31.0	16.9	9.2	-9.4	18.1
OPM(%)	18.3	15.1	13.3	13.0	12.8	10.1	19.2	16.1	13.0	17.2	13.6	9.5	11.4	15.8	12.9	10.9
	2020	2021	2022	2023F	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	7,963	12,559	17,762	19,649	1,781	2,770	3,410	4,598	2,850	5,122	4,455	5,335	3,787	6,106	4,258	5,499
앨범	3,206	3,769	5,520	6,176	545	1,054	1,297	873	646	2,109	1,292	1,473	1,925	1,730	1,271	1,250
공연	34	453	2,582	3,295	-	-	-	453	613	850	472	647	135	1,396	659	1,105
MD	2,591	3,170	3,956	4,105	647	501	767	1,255	696	988	1,147	1,125	671	1,337	884	1,213
콘텐츠	1,335	3,704	3,415	3,451	372	913	873	1,546	485	707	1,072	1,151	457	957	869	1,168
기타	797	1,464	2,289	2,623	217	302	473	471	409	468	472	940	599	685	576	763
매출액	7,963	12,559	17,762	19,649	1,781	2,770	3,410	4,598	2,850	5,122	4,455	5,353	3,787	6,106	4,258	5,499
한국	2,153	2,143	5,943	6,575	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
아시아	1,921	3,764	5,662	6,264	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
북미	1,379	2,655	5,497	6,081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
기타	80	394	653	722	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
온라인	2,430	3,603	7	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2020	2021	2022	2023F	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
음반	1,522	1,664	2,149	2,929	210	498	534	422	144	959	517	529	875	824	605	625
BTS	1,003	889	889	618	179	175	420	116	89	416	142	241	173	140	160	145
TXT	120	252	335	685	20	97	94	41	28	197	77	33	335	100	100	150
르세라핌	-	-	130	282	-	-	-	-	-	42	1	87	55	117	50	60
세븐틴	355	502	710	984	11	205	20	266	19	304	239	148	139	445	150	250
뉴진스	-	-	77	360	-	21	-	-	-	-	58	19	173	22	145	20
YoY	93.0	9.3	29.1	36.3	-59.0	111.3	181.3	-27.9	-31.1	92.5	-3.3	25.2	541.5	-14.1	17.1	18.2
BTS	38.0	-11.3	-0.0	-30.5	-60.2	279.1	272.0	-70.7	-50.2	137.9	-66.1	108.7	93.6	-66.4	12.5	-39.9
TXT	178.9	109.9	32.7	104.7	41.9	219.1	373.9	-26.9	41.1	102.7	-18.8	-18.7	1096.2	-49.2	30.6	352.1
르세라핌	n/a	n/a	n/a	117.5	-97.3	n/a	-100.0	-100.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	181.5	3988.3	-30.9
세븐틴	118.4	41.5	41.6	38.6	-72.9	47.8	-58.2	106.9	81.1	48.1	1084.2	-44.2	625.2	46.4	-37.2	68.8
뉴진스	n/a	n/a	n/a	367.0	n/a	2.0	n/a	n/a	n/a	-100.0	n/a	n/a	n/a	n/a	150.6	4.5
공연	-	21	116	187	-	-	-	21	5	33	26	52	8	78	37	65
BTS	-	21	26	41	-	-	-	21	5	22	-	-	-	35	7	-
TXT	-	-	16	30	-	-	-	-	-	-	10	6	3	23	-	5
걸그룹	-	-	-	11	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	5	5
세븐틴	-	-	74	94	-	-	-	-	1	11	17	46	4	20	25	45
기타	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10
YoY	-100	n/a	441.0	61.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	141.6	44.2	138.6	38.8	25.7
BTS	-100	n/a	21.5	59.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-100.0	-100.0	61.6	n/a	n/a
TXT	-100	n/a	n/a	92.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-100.0	-19.4
걸그룹	-100	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
세븐틴	-100	n/a	n/a	26.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	457.1	81.8	48.8	-1.1
기타	-100	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료 : 하이브, 현대차증권

(단위: 억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	12,559	17,762	19,649	22,330	24,452
증가율 (%)	57.7	41.4	10.6	13.6	9.5
매출원가	6,329	9,335	10,185	11,470	12,434
매출원가율 (%)	50.4	52.6	51.8	51.4	50.9
매출총이익	6,230	8,426	9,464	10,861	12,018
매출이익률 (%)	49.6	47.4	48.2	48.6	49.1
증가율 (%)	66.2	35.3	12.3	14.8	10.7
판매관리비	4,328	6,057	6,916	8,085	8,971
판매비율 (%)	34.5	34.1	35.2	36.2	36.7
EBITDA	2,735	3,558	3,215	3,564	3,752
EBITDA 이익률 (%)	21.8	20.0	16.4	16.0	15.3
증가율 (%)	51.6	30.1	-9.6	10.8	5.3
영업이익	1,902	2,369	2,548	2,775	3,047
영업이익률 (%)	15.1	13.3	13.0	12.4	12.5
증가율 (%)	30.7	24.5	7.6	8.9	9.8
영업외손익	43	-1,405	98	618	397
금융수익	447	1,220	616	659	755
금융비용	385	1,510	367	367	368
기타영업외손익	-18	-1,114	-151	326	10
종속관계기업관련손익	159	1	0	0	0
세전계속사업이익	2,105	965	2,646	3,393	3,444
세전계속사업이익률	16.8	5.4	13.5	15.2	14.1
증가율 (%)	66.7	-54.2	174.2	28.3	1.5
법인세비용	696	485	619	737	748
계속사업이익	1,408	480	2,027	2,656	2,696
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,408	480	2,027	2,656	2,696
당기순이익률 (%)	11.2	2.7	10.3	11.9	11.0
증가율 (%)	61.8	-65.9	322.1	31.0	1.5
지배주주지분 순이익	1,368	523	1,929	2,523	2,561
비지배주주지분 순이익	40	-43	98	133	135
기타포괄이익	617	-2,190	0	0	0
총포괄이익	2,025	-1,710	2,027	2,656	2,696

(단위: 억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1,773	3,471	2,516	3,534	3,871
당기순이익	1,408	480	2,027	2,656	2,696
유형자산 상각비	361	501	392	533	473
무형자산 상각비	472	687	275	256	232
외환손익	-22	389	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-541	-107	-178	90	471
기타	94	1,521	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-21,102	-2,853	-380	735	1,039
투자자산의 감소(증가)	-10,681	755	-33	302	-411
유형자산의 감소	3	4	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-540	-171	-520	-800	0
기타	-9,884	-3,442	172	1,233	1,450
재무활동으로인한현금흐름	22,263	-1,882	-281	56	28
차입금의 증가(감소)	5,743	-3,633	-111	56	28
사채의증가(감소)	3,323	130	0	0	0
자본의 증가	14,149	1,060	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-952	562	-170	0	0
기타현금흐름	41	-197	292	0	0
현금의증가(감소)	2,974	-1,461	2,147	4,325	4,938
기초현금	3,802	6,777	5,316	7,463	11,788
기말현금	6,777	5,316	7,463	11,788	16,726

* K-IFRS 연결기준

(단위: 억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	20,031	21,158	23,569	26,475	30,423
현금성자산	6,777	5,316	7,463	11,788	16,726
단기투자자산	3,230	11,549	11,186	9,853	8,403
매출채권	1,682	2,184	2,251	2,162	2,367
재고자산	832	792	816	784	858
기타유동자산	1,000	1,318	1,852	1,888	2,068
비유동자산	27,258	27,546	27,622	27,432	27,138
유형자산	869	988	1,116	1,383	911
무형자산	13,300	14,702	14,617	14,461	14,229
투자자산	11,232	7,912	7,945	7,643	8,054
기타비유동자산	1,857	3,944	3,944	3,944	3,944
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	47,289	48,704	51,190	53,907	57,560
유동부채	5,866	8,495	8,913	8,129	8,670
단기차입금	1,500	0	0	0	0
매입채무	300	365	382	473	518
유동성장기부채	148	2,317	2,439	2,439	2,439
기타유동부채	3,918	5,813	6,092	5,217	5,713
비유동부채	12,557	10,923	10,963	11,807	12,225
사채	3,323	3,452	3,452	3,452	3,452
장기차입금	5,897	3,652	3,530	3,530	3,530
장기금융부채	315	432	432	432	432
기타비유동부채	3,023	3,386	3,548	4,393	4,810
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	18,423	19,418	19,876	19,936	20,894
지배주주지분	28,119	27,705	29,634	32,157	34,718
자본금	207	207	207	207	207
자본잉여금	25,444	26,503	26,503	26,503	26,503
자본조정 등	53	258	258	258	258
기타포괄이익누계액	607	-1,595	-1,595	-1,595	-1,595
이익잉여금	1,808	2,331	4,260	6,784	9,344
비지배주주지분	747	1,582	1,680	1,813	1,948
자본총계	28,866	29,287	31,314	33,970	36,666

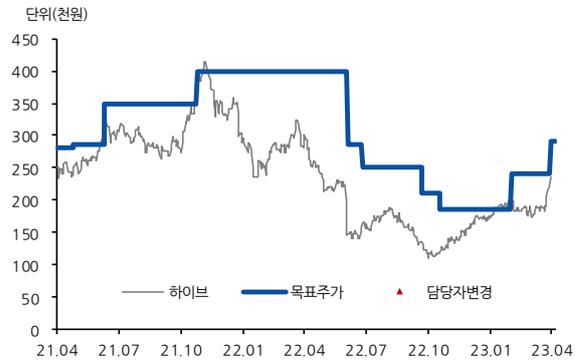
(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	3,712	1,162	4,877	6,378	6,473
EPS(지배순이익 기준)	3,606	1,265	4,640	6,059	6,150
BPS(자본총계 기준)	69,803	70,821	75,193	81,572	88,045
BPS(지배지분 기준)	67,998	66,995	71,158	77,218	83,367
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	94.0	149.4	48.3	36.9	36.4
P/E(지배순이익 기준)	96.8	137.1	50.8	38.9	38.3
P/B(자본총계 기준)	5.0	2.4	3.1	2.9	2.7
P/B(지배지분 기준)	5.1	2.6	3.3	3.0	2.8
EV/EBITDA(Reported)	51.2	18.7	28.2	24.6	22.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	24.0	-68.7	319.9	30.8	1.5
EPS(지배순이익 기준)	22.4	-64.9	266.8	30.6	1.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	6.9	1.7	6.7	8.1	7.6
ROE(지배순이익 기준)	6.8	1.9	6.7	8.2	7.7
ROA	4.2	1.0	4.1	5.1	4.8
안정성 (%)					
부채비율	63.8	66.3	63.5	58.7	57.0
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	14.4	6.8	6.9	7.6	8.3

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.01.28	BUY	282,150	-13.85	10.93
2021.06.21	BUY	350,000	-14.24	1.86
2021.11.05	BUY	400,000	-23.49	3.50
2022.05.05	AFTER 6M	400,000	-45.45	-39.75
2022.06.16	BUY	285,000	-48.36	-44.39
2022.07.08	BUY	250,000	-34.07	-24.80
2022.10.04	BUY	210,000	-43.75	-37.62
2022.10.31	BUY	186,000	-13.19	6.61
2023.02.13	BUY	240,000	-21.00	1.25
2023.04.17	BUY	300,000		

▶ 최근 2년간 하이브 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김현웅의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL: 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160건	91.4%
보유	15건	8.6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

