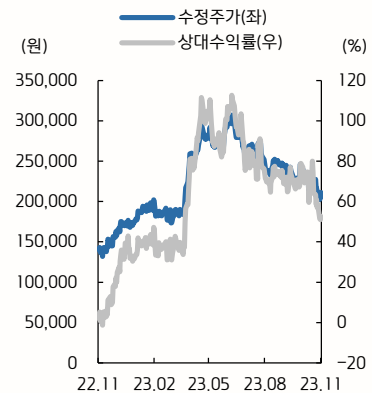


하이브(352820): 2024년에도 성장은 이어진다

주가(11/15): 211,000원/TP: 320,000원

KOSPI (11/15)	2,486.67pt		
시가총액	87,886억원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	307,000원	132,000원	
최고/최저가대비	-31.3%	59.8%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-13.7%	-14.8%
	6M	-24.2%	-24.5%
	1Y	50.2%	49.6%
발행주식수	41,652천주		
일평균 거래량(3M)	273천주		
외국인 지분율	20.7%		
배당수익률(2023E)	0.0%		
BPS(2023E)	69,248원		
주요 주주	방시혁 외 8인	33.2%	



◎ 4분기, 가장 화려한 컴백 라인업

- 매출액 6,441억원(yoy +20.7%), 영업이익 903억원(yoy +77.2%, OPM 14.0%)으로 레코드 하이 전망
- 세븐틴, 투바투, BTS 정국 솔로, 엔하이픈 등 보이 그룹 초 강세
- 세븐틴 일본 돛투어 10회 및 아시아 투어 4회, 투바투 국내 2회, 엔하이픈 미국 7회 개최 예정

◎ 2024년 BTS 공백 최소화, 기존과 신인 아티스트로 실적 밀도 제고

- 매출액 2조4,065억원(yoy +8.7%), 영업이익 3,279억원(yoy +10.5%, OPM 13.6%)으로 성장 추세 유지
- BTS 솔로 진 2024년 6월 제대, 신인(미국 더 데뷔, 플레디스 보이, 아일릿) 데뷔로 아티스트 공백 최소화

◎ 투자의견 BUY, 목표주가 320,000원 유지

- 아티스트 활동과 연관된 직접 참여 매출 증가 추세 유지, 아티스트 라인업 강화로 간접 참여도 개선
- 위버스 멤버십 서비스 단계적 확장, 빌리프랩 인수 효과 반영으로 외형 성장 지속

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,255.9	1,776.2	2,213.5	2,406.5	2,858.5
영업이익	190.2	236.9	296.8	327.9	407.2
EBITDA	273.5	355.8	411.7	433.2	509.0
세전이익	210.5	96.5	420.7	388.9	470.8
순이익	140.8	48.0	305.5	285.4	345.4
지배주주지분순이익	136.8	52.3	332.7	295.0	361.3
EPS(원)	3,606	1,265	8,004	7,082	8,674
증감률(% YoY)	28.3	-64.9	532.6	-11.5	22.5
PER(배)	96.8	137.1	28.8	32.5	26.6
PBR(배)	5.13	2.59	3.33	3.24	3.09
EV/EBITDA(배)	51.5	19.0	22.1	20.8	17.5
영업이익률(%)	15.1	13.3	13.4	13.6	14.2
ROE(%)	6.8	1.9	11.8	10.1	11.9
순차입금비율(%)	-14.8	-19.6	-20.3	-22.9	-25.5

자료: 키움증권 리서치

하이브(352820)

하이브 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	285.0	512.2	445.5	533.5	410.6	621.0	537.9	644.1	1,776.2	2,213.5	2,406.5
(YoY)	59.8%	83.8%	30.6%	16.4%	44.1%	21.2%	20.7%	20.7%	41.4%	24.6%	8.7%
앨범	64.6	210.9	129.2	149.1	184.3	245.9	264.1	333.2	553.9	1,027.5	1,134.8
공연	61.3	85.0	47.2	64.7	25.2	157.5	86.9	91.8	258.2	361.4	397.6
광고/출연료	27.7	30.0	29.8	75.6	25.0	33.0	31.4	32.9	163.1	122.4	110.1
MD 및 라이선싱	68.2	98.8	114.7	112.5	68.9	111.9	85.7	108.0	394.2	374.5	412.0
콘텐츠	48.5	70.7	107.2	115.1	87.3	50.8	48.7	55.6	341.5	242.5	249.7
팬클럽 등	14.5	16.9	17.3	18.4	20.0	21.8	21.0	22.4	67.1	85.2	102.3
매출원가	129.9	282.0	234.8	286.8	201.8	352.6	291.0	361.0	933.5	1,206.4	1,343.3
(YoY)	57.3%	94.1%	45.8%	17.6%	55.4%	25.0%	23.9%	25.9%	47.5%	29.2%	11.3%
매출총이익	155.1	230.2	210.7	246.6	208.8	268.4	246.8	283.1	842.6	1,007.1	1,063.2
(YoY)	61.9%	72.7%	17.1%	15.2%	34.6%	16.6%	17.2%	14.8%	35.2%	19.5%	5.6%
GPM	54.4%	45.0%	47.3%	46.2%	50.8%	43.2%	45.9%	44.0%	47.4%	45.5%	44.2%
판매비	118.0	141.9	150.1	195.7	156.3	187.1	174.2	192.8	605.8	710.4	735.3
(YoY)	61.7%	34.8%	31.2%	40.1%	32.4%	31.8%	16.0%	-1.5%	40.1%	17.3%	3.5%
영업이익	37.0	88.3	60.6	50.9	52.5	81.3	72.7	90.3	236.8	296.8	327.9
(YoY)	62.7%	215.3%	-7.6%	-31.7%	41.8%	-7.9%	19.9%	77.2%	24.1%	25.3%	10.5%
OPM	13.0%	17.2%	13.6%	9.5%	12.8%	13.1%	13.5%	14.0%	13.3%	13.4%	13.6%
순이익	30.8	98.9	93.0	-174.8	23.0	117.4	98.6	67.7	48.0	306.7	285.4
(YoY)	78.6%	388.3%	87.3%	적전	-25.2%	18.7%	6.0%	흑전	-66.0%	539.4%	-7.0%
NPM	10.8%	19.3%	20.9%	-32.8%	5.6%	18.9%	18.3%	10.5%	2.7%	13.9%	11.9%

자료: 하이브, 키움증권 리서치센터

하이브(352820) 재무제표

포괄손익계산서 (단위 : 십억원)					
12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	2,255.9	1,776.2	2,213.5	2,405.5	2,858.5
매출원가	632.9	933.5	1,206.4	1,343.3	1,649.0
매출총이익	623.0	842.6	1,007.1	1,063.2	1,209.5
판매비	432.8	605.7	710.4	735.3	802.3
<b>영업이익</b>	190.2	236.9	296.8	327.9	407.2
<b>EBITDA</b>	273.5	355.8	411.7	433.2	509.0
영업외손익	20.2	-140.4	124.0	61.0	63.6
이자수익	9.3	37.7	38.6	40.7	43.2
이자비용	13.2	34.6	34.6	34.6	34.6
외환관련이익	9.4	71.9	5.0	5.0	5.0
외환관련손실	6.7	67.4	5.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	15.9	0.1	5.0	10.0	10.0
기타	5.5	-148.1	115.0	44.9	45.0
<b>법인세차감전이익</b>	210.5	96.5	420.7	388.9	470.8
법인세비용	69.6	48.5	115.3	103.5	125.3
계속사업손손익	140.8	48.0	305.5	285.4	345.4
<b>당기순이익</b>	140.8	48.0	305.5	285.4	345.4
<b>지배주주순이익</b>	136.8	52.3	332.7	295.0	361.3
<b>증감액 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	57.7	41.4	24.6	8.7	18.8
영업이익 증감률	30.7	24.6	25.3	10.5	24.2
EBITDA 증감률	51.6	30.1	15.7	5.2	17.5
지배주주순이익 증감률	59.6	-61.8	536.1	-11.3	22.5
EPS 증감률	28.3	-64.9	532.6	-11.5	22.5
매출총이익률(%)	49.6	47.4	45.5	44.2	42.3
영업이익률(%)	15.1	13.3	13.4	13.6	14.2
EBITDA Margin(%)	21.8	20.0	18.0	17.8	17.8
지배주주순이익률(%)	10.9	2.9	15.0	12.3	12.6

연금흐름표 (단위 : 십억원)					
12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	177.3	347.1	564.7	615.3	638.0
당기순이익	0.0	0.0	305.5	285.4	345.4
비현금항목의 가감	80.9	342.0	314.7	291.3	307.0
유형자산감가상각비	36.1	50.1	58.4	48.1	50.0
무형자산감가상각비	47.2	68.7	56.5	54.9	53.7
지분법평가손익	-17.4	-101.3	-25.0	-35.0	-45.0
기타	15.0	324.5	224.8	221.0	250.2
영업활동자산부채증감	-54.1	-10.7	-54.2	26.1	-7.8
매출채권및기타채권의감소	-22.8	-63.4	-66.5	-0.4	-34.7
채고자산의감소	-20.4	-5.3	-19.5	2.4	-18.1
매입채무및기타채무의증가	-4.7	6.9	34.2	20.9	42.5
기타	-6.2	51.1	-2.4	3.2	2.5
기타현금흐름	150.5	15.8	-1.3	12.5	-6.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-2,110.2	-285.3	-542.0	-690.4	-725.4
유형자산의 취득	-54.0	-17.1	-50.0	-50.0	-50.0
유형자산의 처분	0.3	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 손취득	-40.6	-8.8	-50.0	-50.0	-50.0
투자자산의감소(증가)	-1,035.8	303.9	-1.4	-1.4	-1.4
단기금융자산의감소(증가)	-191.0	-180.8	-57.7	-206.1	-241.2
기타	-789.1	-382.9	-382.9	-382.9	-382.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	2,226.3	188.2	-21.9	-22.0	-22.0
차입금의 증가(감소)	822.1	-166.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	1,323.2	0.0	0.1	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	81.0	-22.1	-22.0	-22.0	-22.0
기타현금흐름	4.1	-19.7	-17.7	-17.7	-17.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	297.4	-146.1	-16.8	-114.8	-127.2
기초현금 및 현금성자산	380.2	677.7	531.6	514.8	400.0
기말현금 및 현금성자산	677.7	531.6	514.8	400.0	272.8

자본상태표 (단위 : 십억원)					
12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	2,003.1	2,115.8	2,245.1	2,337.0	2,506.3
현금 및 현금성자산	677.7	531.6	514.8	400.0	272.8
단기금융자산	974.0	1,154.9	1,212.6	1,418.8	1,660.0
매출채권 및 기타채권	185.0	270.0	336.5	336.9	371.6
채고자산	83.2	79.2	98.7	96.3	114.3
기타유동자산	83.2	80.1	82.5	85.0	87.6
<b>비유동자산</b>	2,725.8	2,754.6	2,746.1	2,747.1	2,751.7
투자자산	1,085.4	781.7	788.0	794.4	800.8
유형자산	86.9	98.8	90.5	91.9	91.9
무형자산	1,330.0	1,470.2	1,463.6	1,458.7	1,455.0
기타비유동자산	223.5	403.9	404.0	403.9	404.0
<b>자산총계</b>	4,728.9	4,870.4	4,991.2	5,084.1	5,258.0
<b>유동부채</b>	586.6	849.5	849.5	904.6	947.1
매입채무 및 기타채무	233.5	343.2	377.4	398.3	440.9
단기금융부채	187.8	254.1	254.1	254.1	254.1
기타유동부채	165.3	252.2	252.2	252.2	252.1
<b>비유동부채</b>	1,255.7	1,092.3	1,092.3	1,097.9	1,102.9
장기금융부채	1,038.2	859.7	859.7	859.7	859.7
기타비유동부채	217.5	232.6	232.6	238.2	243.2
<b>부채총계</b>	1,842.3	1,941.8	1,976.0	2,002.5	2,050.0
<b>자본지분</b>	2,811.9	2,770.5	2,884.3	2,960.3	3,102.5
자본금	20.7	20.7	20.8	20.8	20.8
자본잉여금	2,544.4	2,650.3	2,650.3	2,650.3	2,650.3
기타자본	5.3	25.8	25.8	25.8	25.8
기타포괄손익누계액	60.7	-159.5	-378.5	-597.6	-816.6
이익잉여금	180.8	233.1	565.9	860.9	1,222.2
비차별자본	74.7	158.2	130.9	121.3	105.9
<b>자본총계</b>	2,886.6	2,928.7	3,015.3	3,081.6	3,208.0

투자지표 (단위 : 원, %, 배)					
12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,606	1,265	8,004	7,082	8,674
BPS	67,998	66,995	69,248	71,072	74,487
CFPS	5,843	9,431	14,917	13,846	15,665
DPS	0	0	0	0	0
<b>주당배수(배)</b>					
PER	96.8	137.1	28.8	32.5	26.6
PER(회고)	116.9	284.9	39.0		
PBR(회고)	41.2	84.6	20.1		
PBR	51.3	25.1	3.3	3.24	3.09
PBR(회고)	6.20	5.38	4.51		
PBR(회고)	2.18	1.60	2.32		
PSR	10.54	4.04	4.33	3.99	3.36
PCFR	59.7	18.4	15.5	16.6	14.7
EV/EBITDA	51.5	19.0	22.1	20.8	17.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%:보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%:보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	4.2	1.0	6.2	5.7	6.7
ROE	6.8	1.9	11.8	10.1	11.9
ROIC	15.5	-3.7	13.0	14.6	18.4
매출채권회전율	8.3	7.8	7.3	7.1	8.1
채고자산회전율	17.3	21.9	24.9	24.7	27.1
부채비율	63.8	66.3	65.5	65.0	63.9
순차입금비용	-14.8	-19.6	-20.3	-22.9	-25.5
이자보상배율	14.4	6.8	8.6	9.5	11.8
<b>중지입금</b>	1,225.9	1,113.8	1,113.8	1,113.8	1,113.8
순차입금	-425.8	-572.7	-613.6	-704.9	-819.0
NOPLAT	273.5	355.8	411.7	433.2	509.0
FCF	90.2	24.0	176.2	273.7	297.8

자료: 키움증권 리서치

