

# 하이브 (352820)

## 보여준 게 아직 세븐틴 뿐인데

투자의견  
**BUY**(유지)

---

목표주가  
**330,000** 원(상향)

---

현재주가  
**284,500** 원(05/02)

---

시가총액  
**11,848**(십억원)

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

- 투자의견 BUY, 목표주가 330,000원으로 10.0% 상향 조정
- 1분기 영업이익은 525억원(+41.7%yoy)으로 시장 컨센서스 큰 폭 상회. 뉴진스, TXT, 부석순, BTS 지민 컴백효과로 911만장의 앨범 판매 기록하며 외형 성장 견인
- 2분기는 초동 판매량 455만장을 기록한 세븐틴을 시작으로 르세라핌, 엔하이픈 컴백 예정이며 BTS 슈가, TXT 월드투어가 더해지며 천억원대의 공연 매출 기록할 것으로 전망. 5월 말에는 KOZ엔터 신인 보이그룹 데뷔 예정
- 1분기 말 위버스 입점 아티스트는 83팀, MAU는 936만명으로 유저 지표 개선되고 있으며 서비스 고도화 중. 특히 1) 5/2일부터 AKB48을 시작으로 위버스 DM(30일 기준 4,500원/인당)이 시작되었고, 2) 6/10일부터는 아티스트 IP를 활용해 원하는 디자인으로 MD를 제작할 수 있는 by Fans 서비스 예정, 3) 3분기에는 앞의 두 기능을 포함해 브이라이브 실시간 자막 서비스, 광고 스킵 등을 담은 통합형 구독 서비스가 시작될 예정
- 9월 SM 아티스트 12팀 및 연말 미국 아티스트 위버스 입점 예정이며 미국 현지 걸그룹 프로젝트도 순항 중

주가(원, 5/2)	284,500
시가총액(십억원)	11,848
발행주식수	41,645천주
52주 최고가	285,000원
최저가	107,000원
52주 일간 Beta	1.90
60일 일평균거래대금	744억원
외국인 지분율	17.4%
배당수익률(2020F)	0.5%
주주구성	
방시혁 (외 21인)	58.3%
국민연금공단 (외 1인)	6.6%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	48.7%	116.0%	18.7%
절대기준	50.6%	124.0%	12.7%

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	330,000	300,000	▲
영업이익(23)	263	257	▲
영업이익(24)	291	-	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	1,256	1,776	2,137	2,206
영업이익	190	237	263	291
세전손익	210	96	316	317
당기순이익	141	48	209	212
EPS(원)	3,308	1,265	5,194	5,269
증감률(%)	39.1	-61.8	310.5	1.4
PER(배)	105.5	137.1	54.8	54.0
ROE(%)	6.8	1.9	7.3	6.7
PBR(배)	5.1	2.6	3.7	3.5
EV/EBITDA(배)	53.7	18.7	28.9	27.3

자료: 유진투자증권

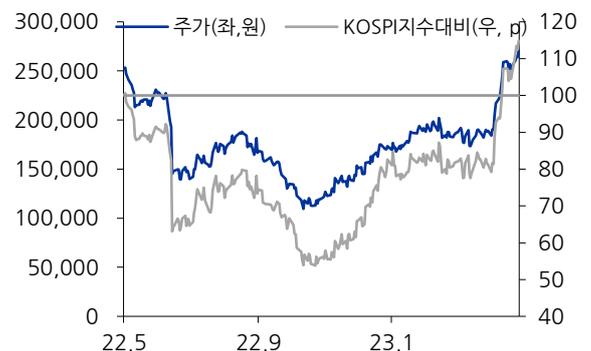


도표 1. 1Q23 Review

(단위: 십억원, %,%p)	1Q23P					2Q23E			2022	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	411	438	-6.3	442	-7.0	566	37.9	10.5	1,776	2,137	20.3	2,206	3.2
영업이익	53	49	7.3	49	8.0	80	51.5	-9.9	237	263	10.9	291	10.6
세전이익	81	58	41.1	67	21.4	92	13.8	-26.4	96	316	227.4	317	0.4
순이익	50	40	23.8	42	20.0	63	26.0	-36.5	48	209	336.1	212	1.4
영업이익률	12.8	11.2	1.6	11.0	1.8	14.0	1.3	-3.2	13.3	12.3	-1.0	13.2	0.9
순이익률	12.1	9.2	2.9	9.4	2.7	11.1	-1.0	-8.2	2.7	9.8	7.1	9.6	-0.2
EPS(원)	4,941	3,777	30.8	3,482	41.9	6,227	26.0	-34.1	1,265	5,194	310.5	5,269	1.4
BPS(원)	72,088	71,796	0.4	71,322	1.1	73,644	2.2	-2.2	66,995	76,046	13.5	81,316	6.9
ROE(%)	6.9	5.3	1.6	4.9	2.0	8.5	1.6	-4.1	1.9	7.3	5.4	6.7	-0.6
PER(X)	57.6	75.3	-	81.7	-	45.7	-	-	137.1	54.8	-	54.0	-
PBR(X)	3.9	4.0	-	4.0	-	3.9	-	-	2.6	3.7	-	3.5	-

자료: 하이브, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 하이브 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액	285	512	445	535	411	566	580	580	1,256	1,778	2,137
YoY (%)	59.8%	83.8%	30.6%	16.9%	44.1%	10.5%	30.2%	8.4%	57.7%	41.6%	20.2%
앨범	65	211	129	149	184	212	199	204	377	554	800
공연	61	85	47	65	25	102	96	93	45	258	317
광고, 출연료	26	30	30	76	25	30	30	29	101	162	114
MD/라이선싱	70	99	115	112	69	106	110	118	317	396	403
콘텐츠	49	71	107	115	87	94	125	115	370	342	422
팬클럽 등	15	17	17	18	20	21	20	21	46	67	82
영업이익	37	88	61	52	53	80	65	66	190	238	263
YoY (%)	62.8%	215.3%	-7.6%	-30.0%	41.7%	-9.9%	7.4%	26.9%	30.7%	24.9%	10.5%
OPM (%)	13.0%	17.2%	13.6%	9.7%	12.8%	14.0%	11.2%	11.3%	15.1%	13.4%	12.3%
당기순이익	31	99	93	-189	50	63	52	45	141	34	209
지배주주순이익	33	98	90	-181	51	64	54	46	137	39	215

자료: 유진투자증권

도표 3. 하이브 목표주가 산정 식

구분	12MF	Multiple(배)	산정가치(십억원)	세부사항
① 엔터 NOPLAT	178	43	7,676	과거 2년 평균 PER 적용
② 플랫폼사업 가치		6	6,887	지분율 55% 고려
<b>(A) 영업가치</b>			<b>14,563</b>	
순차입금			883	2023년 추정치
<b>(B) 기업가치</b>			<b>13,680</b>	
주식수(천주)			41,353	
주당 적정가치(원)			330,808	
<b>(C) 목표주가(원)</b>			<b>330,000</b>	
상승여력(%)			15.8%	
현재주가(원)			285,000	

자료: 유진투자증권  
 참고: 2023.05.02 종가 기준

## 하이브(352820.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>1,924</b>	<b>4,729</b>	<b>4,870</b>	<b>5,161</b>	<b>5,390</b>
유동자산	1,389	2,003	2,116	2,458	2,719
현금성자산	1,098	1,001	1,687	2,040	2,293
매출채권	117	185	270	254	260
재고자산	62	83	79	83	84
비유동자산	535	2,726	2,755	2,704	2,671
투자자산	198	1,309	1,186	1,234	1,284
유형자산	48	87	99	70	54
기타	288	1,330	1,470	1,400	1,333
<b>부채총계</b>	<b>726</b>	<b>1,842</b>	<b>1,942</b>	<b>1,858</b>	<b>1,869</b>
유동부채	296	587	849	763	771
매입채무	142	233	343	254	260
유동성이자부채	21	188	254	254	254
기타	134	165	252	255	257
비유동부채	429	1,256	1,092	1,095	1,099
비유동이자부채	323	1,070	903	903	903
기타	107	186	189	192	196
<b>자본총계</b>	<b>1,199</b>	<b>2,887</b>	<b>2,929</b>	<b>3,303</b>	<b>3,521</b>
지배지분	1,195	2,812	2,770	3,145	3,363
자본금	18	21	21	21	21
자본잉여금	1,132	2,544	2,650	2,650	2,650
이익잉여금	44	181	233	448	666
기타	1	66	(134)	26	26
비지배지분	4	75	158	158	158
<b>자본총계</b>	<b>1,199</b>	<b>2,887</b>	<b>2,929</b>	<b>3,303</b>	<b>3,521</b>
총차입금	343	1,257	1,157	1,157	1,157
순차입금	(755)	257	(529)	(883)	(1,136)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>영업현금</b>	<b>117</b>	<b>177</b>	<b>347</b>	<b>618</b>	<b>521</b>
당기순이익	87	141	48	209	212
자산상각비	35	83	119	117	101
기타비현금성손익	26	(2)	223	365	205
운전자본증감	(26)	(54)	(11)	(75)	0
매출채권감소(증가)	(20)	(23)	(63)	16	(5)
재고자산감소(증가)	(54)	(20)	(5)	(3)	(2)
매입채무증가(감소)	9	(5)	7	(89)	5
기타	39	(6)	51	2	2
<b>투자현금</b>	<b>(1,022)</b>	<b>(2,110)</b>	<b>(285)</b>	<b>(311)</b>	<b>(316)</b>
단기투자자산감소	0	0	0	(47)	(49)
장기투자증권감소	(1)	(56)	(65)	(220)	(221)
설비투자	39	54	17	21	21
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(13)	(41)	(9)	3	3
<b>재무현금</b>	<b>1,133</b>	<b>2,226</b>	<b>(188)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
차입금증가	185	802	(189)	0	0
자본증가	948	1,324	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
<b>현금 증감</b>	<b>219</b>	<b>297</b>	<b>(146)</b>	<b>306</b>	<b>205</b>
기초현금	161	380	678	532	838
기말현금	380	678	532	838	1,043
Gross Cash flow	148	222	390	693	521
Gross Investment	1,048	2,164	296	339	267
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(900)</b>	<b>(1,943)</b>	<b>94</b>	<b>353</b>	<b>254</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>796</b>	<b>1,256</b>	<b>1,776</b>	<b>2,137</b>	<b>2,206</b>
증가율(%)	0.0	57.7	41.4	20.3	3.2
매출원가	422	633	934	1,151	1,177
<b>매출총이익</b>	<b>375</b>	<b>623</b>	<b>843</b>	<b>986</b>	<b>1,028</b>
판매 및 일반관리비	229	433	606	723	738
기타영업손익	0	89	40	19	2
<b>영업이익</b>	<b>146</b>	<b>190</b>	<b>237</b>	<b>263</b>	<b>291</b>
증가율(%)	0.0	30.7	24.5	10.9	10.6
<b>EBITDA</b>	<b>180</b>	<b>274</b>	<b>356</b>	<b>380</b>	<b>392</b>
증가율(%)	0.0	51.6	30.1	6.7	3.2
<b>영업외손익</b>	<b>(19)</b>	<b>20</b>	<b>(140)</b>	<b>53</b>	<b>26</b>
이자수익	2	9	43	51	60
이자비용	4	13	35	37	37
지분법손익	(2)	16	(18)	(198)	(198)
기타영업외손익	(16)	8	(130)	238	202
<b>세전순이익</b>	<b>126</b>	<b>210</b>	<b>96</b>	<b>316</b>	<b>317</b>
증가율(%)	0.0	66.7	(54.2)	227.4	0.4
법인세비용	39	70	48	106	105
<b>당기순이익</b>	<b>87</b>	<b>141</b>	<b>48</b>	<b>209</b>	<b>212</b>
증가율(%)	0.0	61.8	(65.9)	336.1	1.4
지배주주지분	86	137	52	215	218
증가율(%)	0.0	59.6	(61.8)	310.5	1.4
비지배지분	1	4	(4)	(5)	(5)
<b>EPS(원)</b>	<b>2,378</b>	<b>3,308</b>	<b>1,265</b>	<b>5,194</b>	<b>5,269</b>
증가율(%)	0.0	39.1	(61.8)	310.5	1.4
수정EPS(원)	2,378	3,308	1,265	5,194	5,269
증가율(%)	0.0	39.1	(61.8)	310.5	1.4

## 주요투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,378	3,308	1,265	5,194	5,269
BPS	33,554	67,998	66,995	76,046	81,316
DPS	0	0	0	1,560	1,630
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	66.6	105.5	224.9	54.8	54.0
PBR	4.7	5.1	4.2	3.7	3.5
EV/EBITDA	27.4	53.7	31.8	28.9	27.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	0.5	0.6
PCR	38.5	65.1	30.2	17.0	22.6
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	18.3	15.1	13.3	12.3	13.2
EBITDA이익률	22.7	21.8	20.0	17.8	17.8
순이익률	10.9	11.2	2.7	9.8	9.6
ROE	12.5	6.8	1.9	7.3	6.7
ROIC	44.4	9.3	5.7	9.3	10.6
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(63.0)	8.9	(18.1)	(26.7)	(32.3)
유동비율	469.0	341.5	249.1	322.1	352.7
이자보상배율	37.4	14.4	6.8	7.0	7.8
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	7.5	8.3	7.8	8.2	8.6
재고자산회전율	21.3	17.3	21.9	26.4	26.4
매입채무회전율	7.0	6.7	6.2	7.2	8.6

**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/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)

