하이브 (352820)

Analyst 김현용 hykim@hmsec.com

2배+ 증가하는 모객, 그리고 초대형 신인 CORTIS

BUY **TP 350,000원**

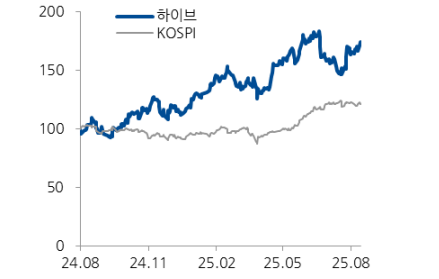
현재주가 (8/27)	295,500원
상승여력	18.4%
시가총액	12,308십억원
발행주식수	41,652천주
자본금/액면가	21십억원/500원
52주 최고가/최저가	313,500원/158,000원
일평균 거래대금 (60일)	74십억원
외국인 지분율	20.52%
주요주주 지분율	
방시혁 외 21인	32.47%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	16.0	2.8	17.6
상대주가(%p)	16.6	-14.5	-2.3

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	5,279	9,097	350,000
After	5,279	9,097	350,000
Consensus	4,347	9,130	363,000
Cons. 차이	21.4%	-0.4%	-3.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

3분기 모객 123% 급증 예정으로 탑라인 40%대 고성장 전망

- 동사 3분기 활동지표는 모객 150만명(YoY +123%), 음반 851만장(YoY -8%)으로 예상. 공연 급증 효과로 매출액은 YoY +45%, QoQ +9% 증가할 전망. 특히, 엔하이픈, BTS 진, 세븐틴, TXT, 르세라핌 등 주력 아티스트들이 고르게 기여하며 모객이 큰 폭 증가하는 점 긍정적. 영업이익의 경우 코르티스 데뷔, 남미 2개 프로젝트 비용, 드림에이지 오즈리라이트 일본 출시 등을 고려하면 전분기비 일회성 비용 증가분이 100~150억원으로 예측되어 QoQ 증가폭이 예상보다 작을 수 있음

초대형 신인 코르티스 9월 8일 데뷔 앨범 발매

- 빅히트 레이블 소속 5인지 신인 보이그룹 코르티스는 9월 8일 데뷔 앨범을 발매할 예정. 이에 앞서 8월 18일부터 타이틀곡 What You Want 뮤직비디오를 포함한 일부 영상 콘텐츠가 공개되었는데, 유튜브 합산 조회수가 1,600만뷰를 넘어선 상태. 수록곡 전곡에 대한 뮤직비디오 제작, 멤버 전원의 앨범 제작 참여 등 기존 K-POP 아티스트에서 진일보한 모습

KATSEYE: 빌보드 Hot 100 72위 & 미주 16회차 투어 → 26년 미주 아레나 투어 기대

캣츠아이가 신곡 Gabriela로 최근 주차(WEEK OF AUGUST 30) 빌보드 Hot 100에서 72위를 기록하며 최고치를 경신. 이는 전주 대비 4위 상승한 것이며 5주째 Hot 100 차트인에 해당. 차트 진입 후 서서히 순위가 오르는 패턴은 미국에서 대중성을 얻고 있다는 방증. 아울러 11월부터 첫 미주 투어를 16회차(7~8만명)로 계획하고 있는데, 이는 내년부터 아레나급 투어로 격상이 가능할 전망

연내 남미에서도 현지화 아티스트 2팀 출격

밴드 오디션 Pase a la fama가 최종화 방영을 마침으로써 연내 데뷔가 가시권에 들어온 상황. 아울러 보이그룹 오디션 산토스 브라보스도 연내 데뷔조 선발 및 데뷔까지 완료하는 것을 목표로 함

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	2,178	296	187	423	4,504	256.0	51.8	3.3	22.5	6.6	0.3
2024	2,256	184	9	330	225	-95.0	858.8	2.5	24.3	0.3	0.1
2025F	2,722	250	220	648	5,279	2,244.1	56.4	3.6	15.8	6.6	0.4
2026F	3,801	477	379	859	9,097	72.3	32.7	3.3	11.1	10.5	0.5
2027F	3,224	347	343	648	8,228	-9.6	36.2	3.0	13.9	8.7	0.5

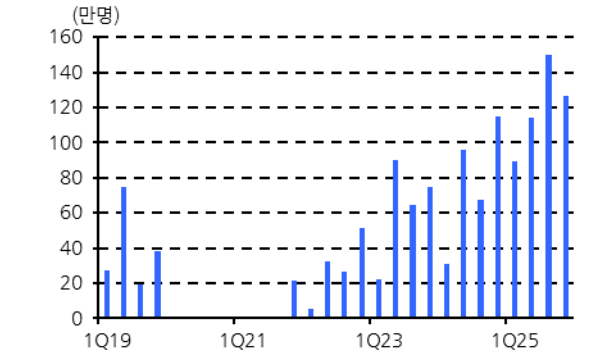
* K-IFRS 연결 기준

<표1> 하이브 실적 추정 상세 내역 (단위: 억원, 만장, 만명, %)

구분	2021	2022	2023	2024	2025F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F
매출액	12,559	17,762	21,781	22,556	27,217	4,106	6,210	5,379	6,086	3,609	6,405	5,278	7,264	5,006	7,056	7,675	7,480
% YoY	57.7	41.4	22.6	3.6	20.7	44.1	21.2	20.7	14.1	-12.1	3.1	-1.9	19.4	38.7	10.2	45.4	3.0
영업이익	1,902	2,369	2,956	1,840	2,501	525	813	727	891	144	509	542	646	216	659	819	807
% YoY	30.7	24.5	24.8	-37.7	35.9	41.8	-7.9	19.8	75.0	-72.6	-37.4	-25.4	-27.5	50.0	29.4	51.1	24.9
OPM(%)	15.1	13.3	13.6	8.2	9.2	12.8	13.1	13.5	14.6	4.0	7.9	10.3	8.9	4.3	9.3	10.7	10.8
구분	2021	2022	2023	2024	2025F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F
매출액	12,559	17,762	21,781	22,556	27,217	4,106	6,210	5,379	6,086	3,609	6,405	5,278	7,264	5,006	7,056	7,675	7,480
앨범	3,769	5,520	9,705	8,610	8,066	1,843	2,459	2,641	2,762	1,451	2,496	2,145	2,518	1,365	2,286	2,027	2,388
공연	453	2,582	3,591	4,509	8,057	252	1,575	869	895	440	1,440	740	1,889	1,552	1,887	2,504	2,115
MD	3,170	3,956	3,256	4,202	5,255	689	1,119	857	591	607	1,091	991	1,512	1,064	1,529	1,358	1,304
콘텐츠	3,704	3,415	2,899	2,873	2,941	873	508	487	1,031	613	838	798	625	412	702	922	904
기타	1,464	2,289	2,331	2,363	2,898	449	549	525	808	497	540	605	721	613	652	864	769
YoY	57.7	41.4	22.6	3.6	20.7	44.1	21.2	20.7	14.1	-12.1	3.1	-1.9	19.4	38.7	10.2	45.4	3.0
앨범	17.6	46.5	75.8	-11.3	-6.3	185.1	16.6	104.4	87.5	-21.2	1.5	-18.8	-8.8	-5.9	-8.4	-5.5	-5.2
공연	1232.4	469.9	39.1	25.6	78.7	-58.8	85.3	84.0	38.4	74.5	-8.6	-14.8	111.0	252.3	31.0	238.4	12.0
MD	22.3	24.8	-17.7	29.1	25.1	-1.0	13.3	-25.3	-47.5	-11.9	-2.5	15.7	156.0	75.2	40.2	37.0	-13.8
콘텐츠	177.4	-7.8	-15.1	-0.9	2.4	79.8	-28.1	-54.5	-10.4	-29.8	64.9	63.6	-39.4	-32.7	-16.2	15.6	44.7
기타	83.7	56.4	1.9	1.4	22.7	9.9	17.3	11.1	-14.0	10.7	-1.6	15.3	-10.8	23.3	20.7	42.9	6.7
구분	2021	2022	2023	2024	2025F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F
음반(만장)	1,664	2,158	4,666	3,888	3,400	882	1,445	900	1,439	429	1,272	924	1,263	315	1,141	851	1,093
BTS	889	889	972	394	300	173	165	308	327	67	75	109	142	5	129	154	12
TXT	252	335	704	500	360	335	40	53	276	27	190	54	228	8	32	190	130
르세라핌	-	130	243	229	200	55	159	26	3	130	1	82	15	70	15	79	24
세븐틴	502	710	1,740	1,148	1,000	139	823	200	579	75	505	81	488	179	346	78	392
뉴진스	-	77	436	297	33	173	37	212	14	15	220	39	23	11	1	4	17
엔하이픈			466	593	550	6	186	47	227	24	42	341	186	10	280	53	208
YoY	9.3	29.7	116.2	-16.7	-12.5	546.7	50.7	74.2	163.7	-51.4	-11.9	2.6	-12.2	-26.6	-10.3	-7.9	-13.5
BTS	-11.3	-0.0	9.3	-59.4	-23.9	93.6	-60.4	116.6	35.3	-60.9	-54.5	-64.5	-56.4	-92.7	72.2	40.8	-91.6
TXT	109.9	32.7	110.3	-29.0	-27.9	1096.2	-79.9	-30.4	732.2	-91.9	381.5	1.9	-17.5	-70.1	-83.1	249.9	-42.9
르세라핌	n/a	n/a	87.7	-6.0	-12.7	n/a	283.1	2055.8	-96.9	136.9	-99.1	209.9	472.5	-46.5	903.8	-3.3	57.4
세븐틴	41.5	41.6	145.1	-34.0	-12.9	625.2	170.6	-16.4	290.7	-46.0	-38.7	-59.6	-15.7	138.2	-31.4	-3.3	-19.7
뉴진스	n/a	n/a	466.1	-31.9	-88.9	n/a	n/a	-16.4	290.7	-91.1	486.7	-81.6	66.9	-30.1	-99.5	-89.8	-24.6
엔하이픈	n/a	n/a	n/a	27.1	-7.3	n/a	n/a	266.8	-29.4	286.5	-77.4	632.7	-18.3	-59.9	564.0	-84.5	12.0
공연(만명)	21	116	252	309	480	22	90	65	75	31	93	67	115	91	114	150	127
BTS	21	26	42	-	100	-	38	4	-	-	-	-	2	20	47	33	2
TXT	-	16	55	92	50	3	31	16	5	2	29	44	18	13	17	17	3
르세라핌	-	-	12	9	40	1	1	8	2	-	3	6	-	-	13	16	11
세븐틴	-	74	95	126	150	4	20	14	57	13	32	5	75	41	18	24	67
뉴진스	-	-	1	10	-	-	-	1	-	-	10	-	-	-	-	-	-
엔하이픈	-	-	48	57	80	15	-	21	12	12	18	5	21	11	4	38	27
YoY	n/a	441.0	117.7	22.4	55.5	330.8	177.4	145.0	44.9	36.7	2.7	4.3	53.5	196.0	19.1	122.7	10.2
BTS	n/a	21.5	60.2	-100.0	n/a	-100.0	75.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
TXT	n/a	n/a	248.8	67.8	-45.9	n/a	n/a	67.2	-19.4	-26.9	-7.6	173.8	252.0	584.2	-41.4	-61.4	-83.0
르세라핌	n/a	n/a	n/a	-20.0	337.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-28.4	-100.0	n/a	288.2	175.9	n/a
세븐틴	n/a	n/a	28.0	33.1	19.0	457.1	81.8	-15.5	24.4	243.6	61.0	-64.8	33.2	206.0	-45.7	388.0	-11.1
뉴진스	n/a	n/a	n/a	900.0	-100.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-100.0	n/a	n/a
엔하이픈	n/a	n/a	n/a	17.2	41.8	n/a	n/a	n/a	n/a	-19.6	n/a	-75.7	82.6	-11.4	-77.8	634.6	28.6

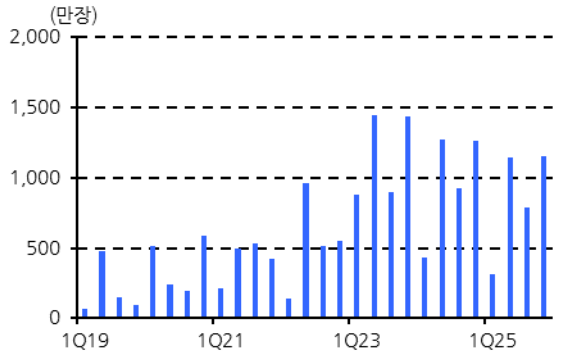
자료 : 하이브, 현대차증권

<그림1> 하이브 분기별 모객수 전망



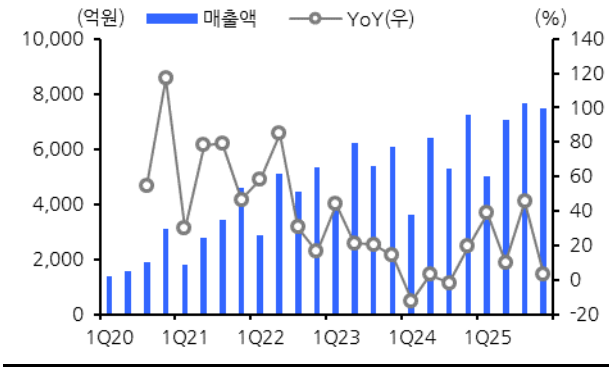
자료 : 하이브, 현대차증권

<그림2> 하이브 분기별 음반판매량 전망



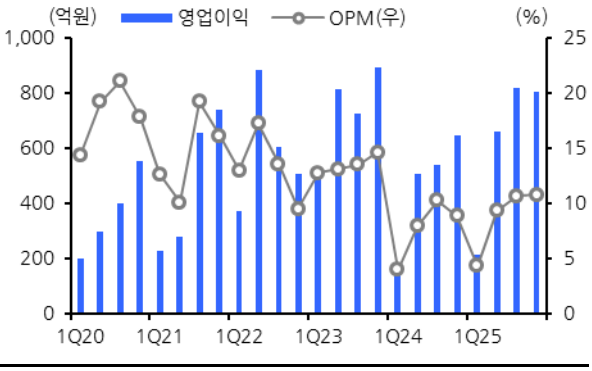
자료 : 하이브, 현대차증권

<그림3> 하이브 분기별 매출액 전망



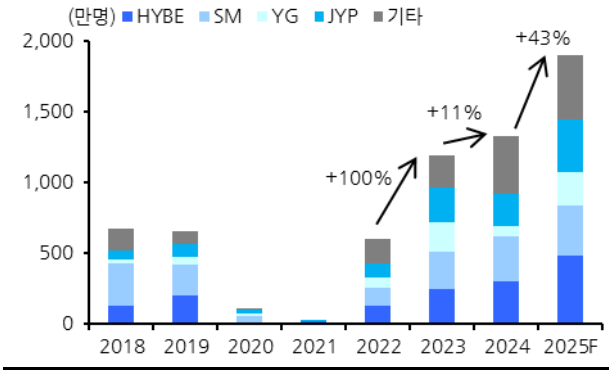
자료 : 하이브, 현대차증권

<그림4> 하이브 분기별 영업이익 전망



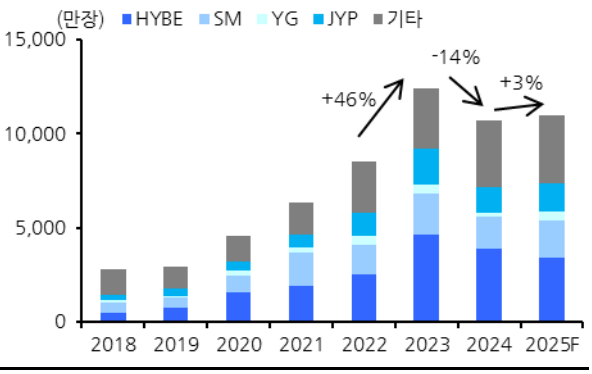
자료 : 하이브, 현대차증권

<그림5> K-POP 공연 모객수 전망



자료 : 각 사, 현대차증권

<그림6> K-POP 음반 판매량 전망



자료 : 각 사, 현대차증권

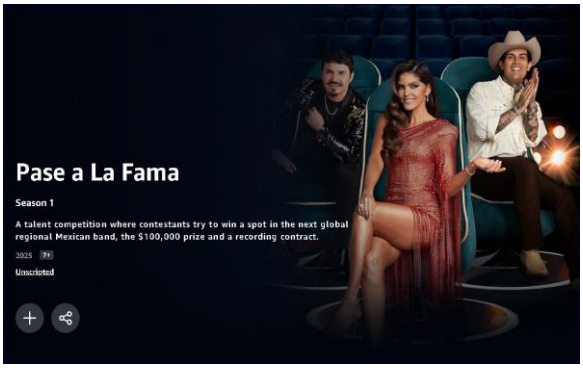
〈그림7〉 코르티스 데뷔 앨범 9월 8일 발매

자료 : 하이브, 위버스, 현대차증권

〈그림8〉 8/15부터 경연 중인 산토스 브라보스

자료 : 하이브, 유튜브, 현대차증권

〈그림9〉 8/25 결승전 방영을 마친 Pase a la fama



자료 : 하이브, 텔레문도, 현대차증권

〈그림10〉 11월 첫 미주 투어 나서는 KATSEYE

자료 : 하이브, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**2,178**	**2,256**	**2,722**	**3,801**	**3,224**
증가율 (%)	22.6	3.6	20.7	39.7	-15.2
매출원가	**1,169**	**1,296**	**1,536**	**2,145**	**1,819**
매출원가율 (%)	53.7	57.4	56.4	56.4	56.4
매출총이익	**1,009**	**960**	**1,186**	**1,656**	**1,405**
매출이익률 (%)	46.3	42.6	43.6	43.6	43.6
증가율 (%)	19.7	-4.9	23.6	39.7	-15.2
판매관리비	**713**	**776**	**936**	**1,179**	**1,058**
판관비율(%)	32.8	34.4	34.4	31.0	32.8
EBITDA	**423**	**330**	**648**	**859**	**648**
EBITDA 이익률 (%)	19.4	14.6	23.8	22.6	20.1
증가율 (%)	18.9	-21.9	96.2	32.7	-24.6
영업이익	**296**	**184**	**250**	**477**	**347**
영업이익률 (%)	13.6	8.2	9.2	12.5	10.8
증가율 (%)	24.8	-37.7	35.9	90.7	-27.2
영업외손익	**-56**	**-146**	**21**	**-30**	**56**
금융수익	207	119	176	86	107
금융비용	250	141	85	74	63
기타영업외손익	-14	-124	-70	-42	13
종속/관계기업관련손익	11	-18	-6	0	0
세전계속사업이익	**250**	**19**	**266**	**447**	**404**
세전계속사업이익률	11.5	0.9	9.8	11.8	12.5
증가율 (%)	159.2	-92.2	1,267.1	68.3	-9.7
법인세비용	67	23	67	104	94
계속사업이익	183	-3	199	343	310
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**183**	**-3**	**199**	**343**	**310**
당기순이익률 (%)	8.4	-0.2	7.3	9.0	9.6
증가율 (%)	281.9	적전	흑전	72.3	-9.6
지배주주지분 순이익	187	9	220	379	343
비지배주주지분 순이익	-4	-13	-21	-36	-33
기타포괄이익	22	280	16	0	0
총포괄이익	205	276	215	343	310

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**1,889**	**1,788**	**2,304**	**3,018**	**3,480**
현금성자산	358	412	1,021	1,537	2,176
단기투자자산	1,045	804	694	802	705
매출채권	215	262	270	312	274
재고자산	126	163	168	194	171
기타유동자산	145	146	151	174	153
비유동자산	**3,457**	**3,691**	**3,358**	**3,024**	**2,680**
유형자산	101	97	54	24	11
무형자산	2,165	2,244	1,908	1,556	1,269
투자자산	723	763	836	885	841
기타비유동자산	468	587	559	559	559
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	**5,346**	**5,479**	**5,662**	**6,042**	**6,159**
유동부채	**1,772**	**831**	**802**	**819**	**733**
단기차입금	100	0	0	0	0
매입채무	23	33	34	39	35
유동성장기부채	725	100	100	100	100
기타유동부채	924	698	668	680	598
비유동부채	**464**	**1,134**	**1,150**	**1,212**	**1,156**
사채	0	356	360	360	360
장기차입금	100	386	386	386	386
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	364	392	404	467	411
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**2,236**	**1,965**	**1,952**	**2,032**	**1,889**
지배주주지분	2,919	3,215	3,436	3,773	4,066
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	1,570	1,636	1,641	1,641	1,641
자본조정 등	45	15	13	13	13
기타포괄이익누계액	-136	142	157	157	157
이익잉여금	1,420	1,401	1,604	1,941	2,234
비지배주주지분	**191**	**299**	**274**	**238**	**205**
자본총계	**3,110**	**3,514**	**3,710**	**4,011**	**4,271**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**311**	**152**	**507**	**707**	**555**
당기순이익	183	-3	199	343	310
유형자산 상각비	53	62	60	30	13
무형자산 상각비	74	85	337	352	287
외환손익	6	-7	4	0	0
운전자본의 감소(증가)	-40	-148	-5	-17	-56
기타	34	164	-88	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-471**	**-10**	**115**	**-156**	**140**
투자자산의 감소(증가)	111	47	-66	-49	44
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-23	-33	-8	0	0
기타	-559	-26	188	-108	96
재무활동으로인한현금흐름	**-11**	**-118**	**-19**	**-36**	**-55**
차입금의 증가(감소)	-142	133	1	6	-5
사채의증가(감소)	-345	356	4	0	0
자본의 증가	-1,081	66	5	0	0
배당금	0	-29	-8	-42	-50
기타	1,557	-644	-21	0	0
기타현금흐름	**-3**	**31**	**7**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**-174**	**54**	**609**	**515**	**640**
기초현금	532	358	412	1,021	1,537
기말현금	358	412	1,021	1,537	2,176

(단위: 원, 배, %)

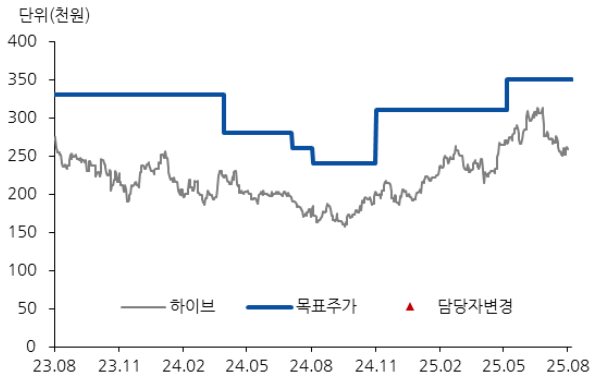
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	4,413	-82	4,771	8,223	7,437
EPS(지배순이익 기준)	4,504	225	5,279	9,097	8,228
BPS(자본총계 기준)	74,664	84,360	89,063	96,289	102,530
BPS(지배지분 기준)	70,090	77,179	82,482	90,582	97,613
DPS	700	200	1,000	1,200	1,200
P/E(당기순이익 기준)	52.9	N/A	62.4	36.2	40.0
P/E(지배순이익 기준)	51.8	858.8	56.4	32.7	36.2
P/B(자본총계 기준)	3.1	2.3	3.3	3.1	2.9
P/B(지배지분 기준)	3.3	2.5	3.6	3.3	3.0
EV/EBITDA(Reported)	22.5	24.3	15.8	11.1	13.9
배당수익률	0.3	0.1	0.4	0.5	0.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	279.9	적전	흑전	72.3	-9.6
EPS(지배순이익 기준)	256.0	-95.0	2,244.1	72.3	-9.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	6.1	-0.1	5.5	8.9	7.5
ROE(지배순이익 기준)	6.6	0.3	6.6	10.5	8.7
ROA	3.6	-0.1	3.6	5.9	5.1
안정성 (%)					
부채비율	71.9	55.9	52.6	50.7	44.2
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	6.3	3.7	4.9	9.0	6.7

** K-IFRS 연결기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.05.03	BUY	330,000	-21.58	-6.97
2023.11.03	AFTER 6M	330,000	-34.59	-22.42
2024.04.04	BUY	280,000	-27.47	-17.68
2024.07.10	BUY	260,000	-31.06	-26.88
2024.08.08	BUY	240,000	-26.03	-15.63
2024.11.06	BUY	310,000	-28.37	-16.93
2025.05.12	BUY	350,000		

▶ 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 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김현용의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 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 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	150건	91.5%
보유	14건	8.5%
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.