한화투자증권

2025년 10월 13일
기업분석

와이지엔터테인먼트 (122870)

3분기 역대급의 실적

▶Analyst 박수영 suyoung.park.0202@hanwha.com 02-3772-7634

Buy (유지)

목표주가(유지): 130,000원

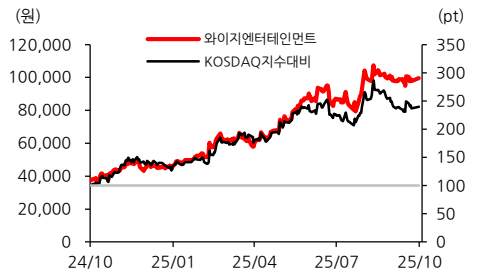
현재 주가(10/10)	99,600 원
상승여력	▲30.5%
시가총액	18,616 억원
발행주식수	18,691 천주
52 주 최고가 / 최저가	107,400 / 37,200 원
90 일 일평균 거래대금	217.44 억원
외국인 지분율	17.6%
주주 구성	
양현석 (외 7 인)	27.3%
네이버 (외 1 인)	8.9%
국민연금공단 (외 1 인)	7.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-0.8	14.2	71.7	167.7
상대수익률(KOSDAQ)	-4.0	6.5	45.7	156.9

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	569	365	577	562
영업이익	87	-21	89	89
EBITDA	106	9	119	107
지배주주순이익	61	19	63	68
EPS	3,282	991	3,404	3,662
순차입금	-80	-64	-77	-178
PER	15.5	46.2	29.3	27.2
PBR	2.0	1.8	3.5	3.1
EV/EBITDA	8.2	84.1	15.0	15.7
배당수익률	0.6	0.5	0.3	0.3
ROE	14.0	3.9	12.4	11.9

주가 추이



3 분기 와이지엔터의 역대급의 실적(영업이익 350 억원)이 예상됩니다. 블랙핑크로 확인할 Mega IP 의 강력한 수익성은 그간 다소 소외되는듯 보였던 국내 엔터테인먼트 섹터 전반에 온풍을 불어넣어줄 수 있을 전망입니다.

3Q25 Preview: 영업이익 350억원 역대급의 실적 확인

3분기 동사의 매출액과 영업이익은 각각 1,866억원, 350억원으로 영업이익 컨센서스 301억원을 상회했을 것으로 추정된다. 블랙핑크 음원 발매, 7월부터 시작된 스타디움급 월드투어, MD 및 로열티 매출액 등 Mega IP의 활동이 온기로 잡히는만큼 역대급의 실적을 기록했을 것으로 보인다. 특히 MD 구매력이 강한 미국에서의 월드투어 및 팝업스토어 개최, MLB 및 NBA 등 다양한 콜라보 MD 등을 진행하며 외형 및 수익성 모두에 크게 기여했던 것으로 파악된다. 또한 Google, Fanatics, Paris Saint-Germain, Visa, Trip.com, TWD Insurance, TMGM 등 글로벌 유수의 기업들과 스폰서쉽 계약을 체결해 콘서트 수익성은 한층 좋아졌을 것으로 예상된다.

베이비몬스터의 강력한 성장이 내년 관전 포인트

베이비몬스터가 지난 10일 발매한 미니2집 [WE GO UP]은 발매 첫날 약 27만장의 판매고(전작 Drip 발매 첫날 13만장)를 기록했다. 11-12월까지 예정된 일본에서의 Hello Monsters 아레나 투어 이후 연말~연초 중 새 월드 투어 일정이 발표될 것으로 기대된다. 상반기 Mega IP 없이도 200억원대의 MD 매출액을 기록한 데에 베이비몬스터의 역할이 지대했는데, 해당 IP의 성장은 이번 앨범을 기점으로 더욱 가팔라질 것으로 기대된다. 내년 와이지엔터 실적의 주요 Key는 베이비몬스터의 성장이 되겠다.

투자의견 Buy, 목표주가 13만원 유지

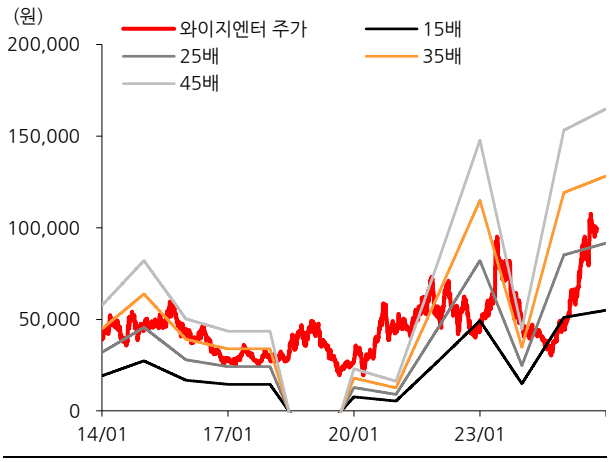
투자의견과 목표주가를 종전대로 유지한다. 최근 엔터테인먼트 섹터 전반에서 나타난 수급 소외로 주가는 다소 지지부진한 흐름이 이어졌다. 다만 블랙핑크로 3분기 확인할 Mega IP의 강력한 수익성은 다시 한번 섹터 전반에 온풍을 불어넣어줄 수 있을 것으로 전망한다.

[표1] 와이지엔터테인먼트 목표주가 산출

	2025E	2026E
지배주주순이익	**63**	**68**
보통주 발행주식수	18,310	18,310
-자기주식수	144	144
EPS	3,404	3,662
Target P/E		**35**
적정주가		128,185
최종 목표주가		**130,000**
현재주가		99,600
상승여력		30.5%

자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] 와이지엔터테인먼트 12mth fwd P/E Band



자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[표2] 와이지엔터테인먼트 연결 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	2023	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E
매출액	**569**	**365**	**577**	**562**	**87**	**90**	**84**	**104**	**100**	**100**	**187**	**190**
Products	197	152	259	243	35	39	31	47	48	41	81	89
Album/DVD	44	15	48	45	3	5	3	5	6	2	12	28
Digital Contents	76	67	91	80	16	18	15	19	16	19.8	25	30
Goods(others)	78	70	121	118	16	16	14	23	26	19.2	44	31
Concert	111	17	110	72	2	7	3	5	7	9	54	40
Advertisement	59	35	26	48	11	9	6	8	5	5	7	9
Royalty	46	25	37	50	11	-1	11	5	4	9	8	16
Appearance fee	17	17	15	22	3	3	4	7	3	4	4	4
Production	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Music service	89	79	88	88	17	21	19	21	22	22	22	22
Others	48	40	41	40	8	12	9	11	11	10	10	10
매출총이익	**186**	**99**	**221**	**203**	**23**	**22**	**23**	**32**	**36**	**36**	**75**	**74**
GPM(%)	*32.7%*	*27.3%*	*38.2%*	*36.1%*	*26.2%*	*24.5%*	*27.3%*	*30.4%*	*35.8%*	*35.7%*	*40.1%*	*39.0%*
영업이익	**87**	**-21**	**89**	**89**	**-7**	**-11**	**-4**	**1**	**10**	**8**	**36**	**35**
OPM(%)	*15.3%*	*-5.6%*	*15.3%*	*15.9%*	*-8.0%*	*-12.2%*	*-4.3%*	*1.0%*	*9.5%*	*8.3%*	*19.3%*	*18.2%*

자료: 와이지엔터테인먼트, 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림2] 블랙핑크 콜라보 진행 예시

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	391	569	365	577	562
매출총이익	128	186	99	221	203
영업이익	47	87	-21	89	89
EBITDA	60	106	9	119	107
순이자손익	4	9	6	4	3
외화관련손익	-1	0	2	-1	0
지분법손익	3	-2	30	1	0
세전계속사업손익	56	93	29	104	98
당기순이익	47	77	20	77	68
지배주주순이익	34	61	19	63	68
증가율(%)					
매출액	150.2	45.5	-35.9	58.2	-2.6
영업이익	112.9	86.4	적전	흑전	0.9
EBITDA	133.2	77.3	-91.2	1,161.7	-9.7
순이익	155.9	64.6	-74.0	282.2	-11.3
이익률(%)					
매출총이익률	32.7	32.7	27.3	38.2	36.1
영업이익률	11.9	15.3	-5.6	15.3	15.9
EBITDA 이익률	15.4	18.7	2.6	20.6	19.1
세전이익률	14.3	16.4	7.9	17.9	17.4
순이익률	12.0	13.5	5.5	13.3	12.1

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	366	348	303	426	476
현금성자산	82	98	88	102	203
매출채권	78	80	89	159	108
재고자산	16	17	10	20	14
비유동자산	347	395	431	407	396
투자자산	156	168	196	195	195
유형자산	180	179	188	177	170
무형자산	11	47	47	35	31
자산총계	713	742	734	833	872
유동부채	163	147	110	146	121
매입채무	81	94	89	83	57
유동성이자부채	5	12	6	6	6
비유동부채	24	10	21	21	21
비유동이자부채	18	6	18	19	19
부채총계	187	157	131	166	142
자본금	9	10	10	10	10
자본잉여금	225	227	227	227	227
이익잉여금	160	216	229	285	348
자본조정	15	15	18	18	18
자기주식	-5	-5	-5	-5	-5
자본총계	526	585	603	667	730

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	55	94	0	9	113
당기순이익	41	78	20	71	68
자산상각비	13	20	30	30	18
운전자본증감	0	-10	-20	-76	27
매출채권 감소(증가)	-33	2	-12	-80	51
재고자산 감소(증가)	-6	-6	4	-5	7
매입채무 증가(감소)	22	7	1	-6	-27
투자현금흐름	-18	-70	1	15	-8
유형자산처분(취득)	-9	-11	-5	-7	-7
무형자산 감소(증가)	1	-42	-15	0	0
투자자산 감소(증가)	9	-29	3	16	0
재무현금흐름	-1	-6	-12	-9	-5
차입금의 증가(감소)	-6	-5	-6	-4	0
자본의 증가(감소)	1	-4	-6	-5	-5
배당금의 지급	-5	-5	-6	-5	-5
총현금흐름	63	109	30	87	86
(-)운전자본증가(감소)	23	-12	-4	75	-27
(-)설비투자	9	12	7	7	7
(+)자산매각	2	-42	-13	1	0
Free Cash Flow	33	67	13	6	106
(-)기타투자	-3	9	5	-4	1
잉여현금	35	59	8	10	106
NOPLAT	35	73	-14	65	62
(+) Dep	13	20	30	30	18
(-)운전자본투자	23	-12	-4	75	-27
(-)Capex	9	12	7	7	7
OpFCF	16	92	12	14	101

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	1,806	3,282	991	3,404	3,662
BPS	21,959	24,972	25,849	28,818	32,204
DPS	250	300	250	250	250
CFPS	3,379	5,834	1,603	4,648	4,601
ROA(%)	5.0	8.4	2.5	8.1	8.0
ROE(%)	8.6	14.0	3.9	12.4	11.9
ROIC(%)	10.0	20.5	-3.9	16.8	15.9
Multiples(x,%)					
PER	24.3	15.5	46.2	29.3	27.2
PBR	2.0	2.0	1.8	3.5	3.1
PSR	2.1	1.7	2.3	3.2	3.3
PCR	13.0	8.7	28.6	21.4	21.6
EV/EBITDA	12.6	8.2	84.1	15.0	15.7
배당수익률	0.6	0.6	0.5	0.3	0.3
안정성(%)					
부채비율	35.5	26.8	21.7	25.0	19.5
Net debt/Equity	-11.2	-13.7	-10.5	-11.5	-24.4
Net debt/EBITDA	-97.9	-75.1	-674.9	-64.7	-165.9
유동비율	224.3	235.9	274.2	292.8	392.7
이자보상배율(배)	103.6	158.6	n/a	210.5	434.0
자산구조(%)					
투하자본	58.9	58.0	56.6	58.0	48.3
현금+투자자산	41.1	42.0	43.4	42.0	51.7
자본구조(%)					
차입금	4.2	3.1	4.0	3.6	3.3
자기자본	95.8	96.9	96.0	96.4	96.7

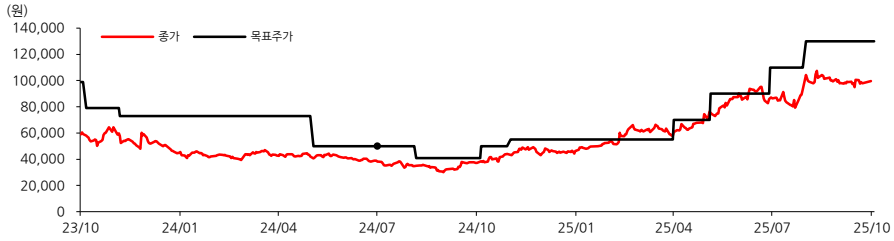
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 10 월 13 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[와이지엔터테인먼트 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2023.10.16	2023.11.16	2024.05.13	2024.06.04	2024.08.16	2024.10.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	79,000	73,000	50,000	50,000	41,000	50,000
일 시	2024.11.01	2024.11.11	2025.01.10	2025.04.11	2025.05.15	2025.07.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	50,000	55,000	55,000	70,000	90,000	110,000
일 시	2025.07.25	2025.08.11	2025.08.28	2025.08.29	2025.09.09	2025.09.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	110,000	130,000	130,000	130,000	130,000	130,000
일 시	2025.10.13					
투자의견	Buy					
목표가격	130,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.10.16	Buy	79,000	-26.92	-18.35
2023.11.16	Buy	73,000	-36.93	-17.40
2024.05.13	Buy	50,000	-21.57	-11.40
2024.08.16	Buy	41,000	-15.96	-6.59
2024.10.15	Buy	50,000	-18.86	-11.60
2024.11.11	Buy	55,000	-4.25	20.73
2025.04.11	Buy	70,000	-5.50	9.14
2025.05.15	Buy	90,000	-5.22	5.78
2025.07.09	Buy	110,000	-22.19	-15.27
2025.08.11	Buy	130,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 09 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%