

와이지엔터테인먼트 (122870)

4Q24 preview: 영업 적자 지속

4Q24 Preview: 영업 적자 지속

4Q24 연결 기준 예상 매출액은 954억원(-12.8% yoy), 영업이익은 -45억원(적자지속 yoy)으로 시장 컨센서스를 하회할 전망이다. 신인 주력 IP 베이비몬스터의 정규 앨범 발매 등 전분기 대비 IP 가동률 상승하였으나, YoY 외형 역성장은 불가피할 전망이다. 또, 프로모션성 투자(MV제작편수확대)비용 증가에 따른 이익 개선세도 다소 제한적일 것이라 예상된다.

[앨범/음원] 베이비몬스터 정규 1집 81만장 및 소속 아티스트 IP 구작 판매분이 실적 반영될 예정이며, 트레저 싱글 음원 매출이 추가될 전망이다. [콘서트] 2ne1 아시아 투어 16회 약 20만명의 관객분이 매출 반영될 전망이다. 다만, 과거 대비 미니멈 개런티 하락에 따라 이익 기여도는 제한적일 것이라 판단된다. [MD] 시즌즈 그리팅 효과에 따른 QoQ 실적 개선 전망되며, 투어 MD 관련 매출이 일부 추가될 전망이다. [자회사] 음원 유통 부분의 견조한 실적 시현 가능할 전망이다.

블랙핑크 컴백 & 베이비몬스터 빠른 수익 기여 전망

우선, 동사의 최대 모멘텀은 역시 K-pop 대표 걸그룹 IP '블랙핑크'의 컴백 활동이다. 3Q25~2Q26에 걸쳐 대규모 월드투어 예정이며, 관객수는 기존 월드투어 200만명 수준을 상회할 것이라 예상된다.

또 베이비몬스터의 글로벌 인지도 상승 추이는 빠른 수익 기여로 이어질 것이라 전망되는데, 작년 발매된 미니1집 & 정규1집 단 두장의 앨범만으로 국내 탑티어 수준의 글로벌 인지도를 이미 확보한 상황이다. 데뷔 2년차 글로벌 투어 관객수가 30만명에 육박할 것이라 판단된다. 신인 모멘텀 역시 기대해 볼 만하다. 시점상 연말 혹은 내년초 신규 보이그룹IP 런칭이 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 6만원 유지

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	95	-12.8	14.2	106	-9.9
영업이익	-4	적전	적지	-1	-489.8
세전계속사업이익	-1	적전	적전	8	-110.8
지배순이익	0	적전	적지	7	-100.8
영업이익률 (%)	-4.7	적전	적지	-0.7	-4.0 %pt
지배순이익률 (%)	-0.1	적전	적지	6.9	-7.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	391	569	356	513
영업이익	47	87	-26	55
지배순이익	34	61	-2	43
PER	29.2	19.8	-477.4	21.2
PBR	2.4	2.6	1.8	1.8
EV/EBITDA	16.7	11.4	136.1	10.3
ROE	8.6	14.0	-0.4	8.8

자료: 유안타증권



이환욱 미디어/엔터

hwanwook.lee@yuantakorea.com

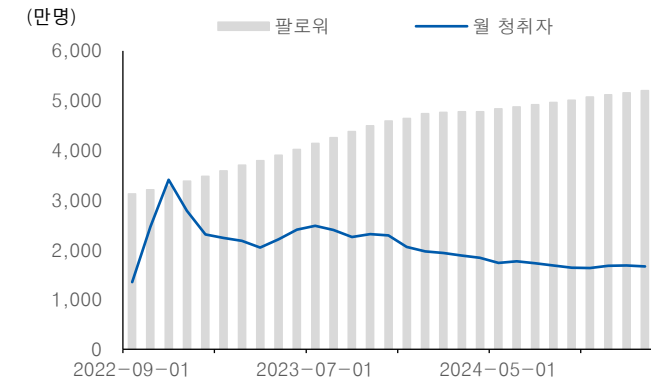
BUY (M)
목표주가 60,000원 (M)
직전 목표주가 60,000원
현재주가 (1/22) 48,400원
상승여력 24%

시가총액	9,046억원
총발행주식수	18,691,049주
60일 평균 거래대금	127억원
60일 평균 거래량	277,965주
52주 고/저	49,300원 / 30,200원
외인지분율	11.09%
배당수익률	0.59%
주요주주	양현석 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.4	19.5	7.7
상대	(4.7)	20.5	23.5
절대 (달러환산)	5.4	14.7	0.3

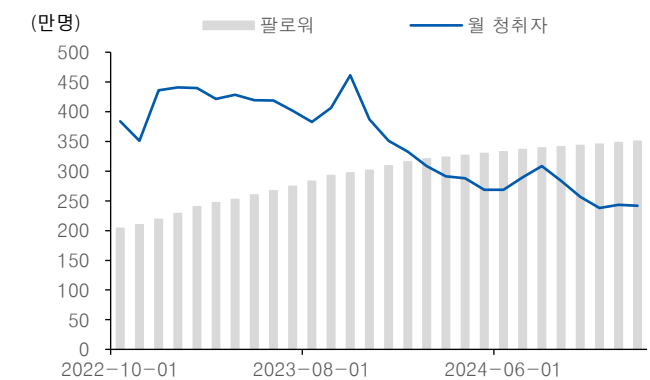
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

블랙핑크 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



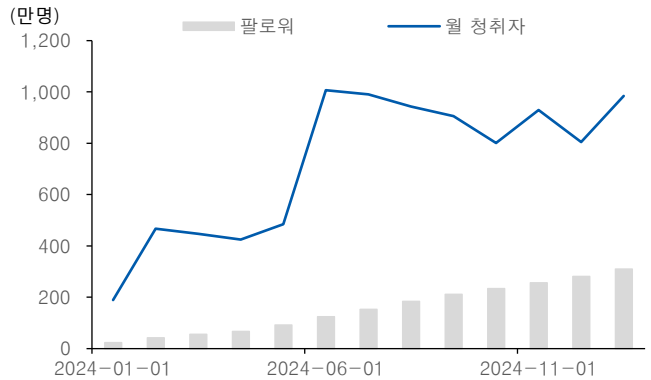
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

트레저 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



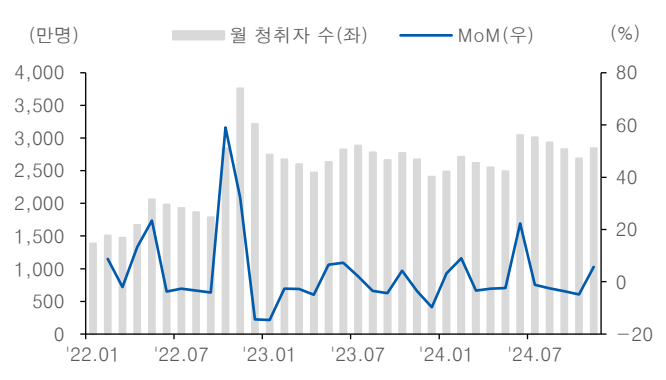
자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

베이비몬스터 스포티파이 팔로워 & 월간 청취자 수 추이



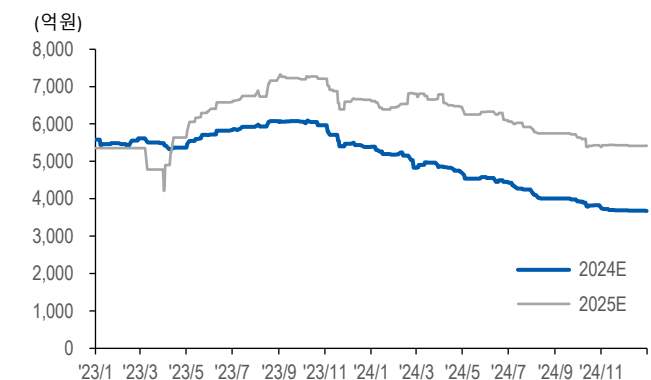
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

YG Ent IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이



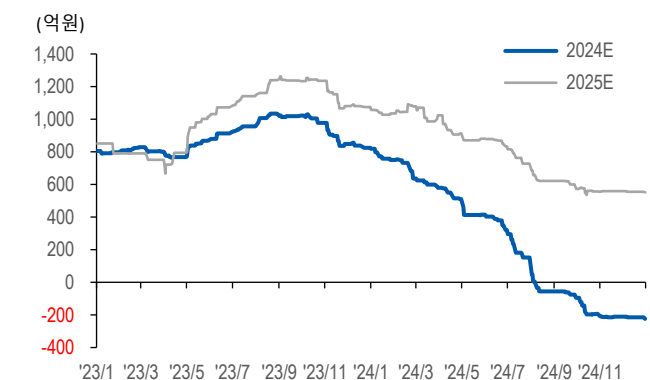
자료: 유튜브, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 매출액 컨센서스 추이



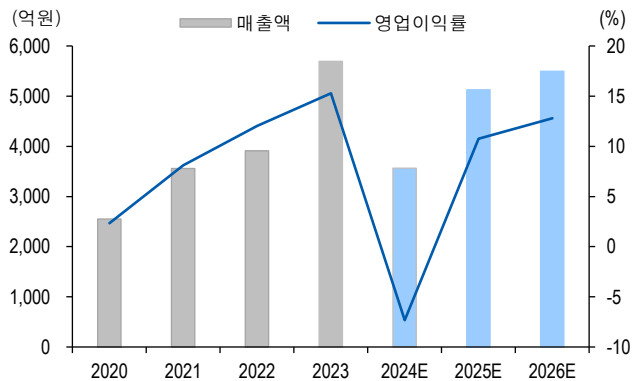
자료: 쉐어포인트, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 영업이익 컨센서스 추이



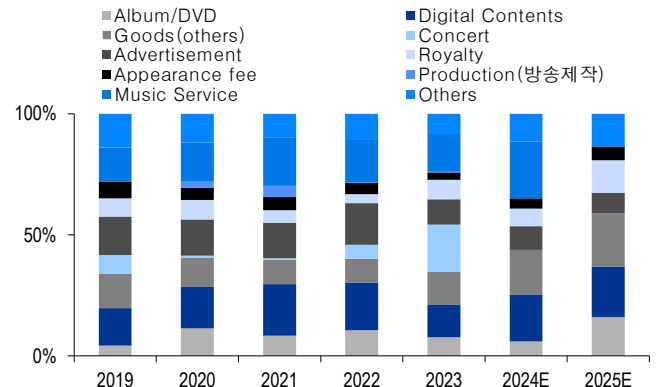
자료: 쉐어포인트, 유안타증권 리서치센터

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

연간 사업부문별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,575	1,583	1,440	1,094	873	900	835	954	5,692	3,563	5,128
yoy	108.6%	108.2%	25.7%	-12.5%	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-12.8%	45.5%	-37.4%	43.9%
Album/DVD	153	62	204	18	29	47	28	101	436	204	544
Digital Contents	189	195	168	209	158	177	147	162	760	644	710
Goods(others)	171	244	188	175	164	164	139	160	778	626	750
Concert	404	312	334	64	20	70	31	73	1,115	194	918
Advertisement	168	152	126	145	109	92	64	66	589	331	283
Royalty	135	205	33	91	112	-12	105	37	463	242	459
Appearance fee	50	41	44	39	27	27	44	45	175	143	194
Production	1	5	0	2	-	-	-	-	9	-	-
Music Service	216	230	236	207	170	215	192	213	889	789	813
Others	88	138	109	144	85	121	85	97	478	389	458
영업이익	365	289	212	9	-70	-109	-36	-45	869	-261	552
yoy	2034.2%	236.7%	10.3%	-94.0%	적전	적전	적전	적전	84.7%	적전	흑전
영업이익률(%)	23.1%	18.2%	14.7%	0.9%	-8.0%	-12.1%	-4.3%	-4.7%	15.3%	-7.3%	10.8%

자료: 유안타증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	391	569	356	513	550
매출원가	263	383	264	336	357
매출총이익	128	186	93	177	192
판매비	85	106	116	122	122
영업이익	47	87	-26	55	71
EBITDA	56	99	6	83	95
영업외손익	9	6	31	15	16
외환관련손익	-1	0	1	1	1
이자손익	3	9	6	5	7
관계기업관련손익	1	-2	0	0	0
기타	5	-1	24	9	9
법인세비용차감전순이익	56	93	5	70	87
법인세비용	15	15	6	17	21
계속사업순이익	41	78	-1	53	66
중단사업순이익	5	-1	0	0	0
당기순이익	47	77	-1	53	66
지배지분순이익	34	61	-2	43	53
포괄순이익	40	76	2	61	74
지배지분포괄이익	31	61	3	115	138

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	55	94	-29	-68	22
당기순이익	47	77	-1	53	66
감가상각비	12	13	15	14	14
외환손익	1	0	0	-1	-1
중속, 관계기업관련손익	1	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	-10	-43	-142	-63
기타현금흐름	-6	13	0	7	5
투자활동 현금흐름	-18	-70	-30	-71	-14
투자자산	-2	-30	1	-67	-9
유형자산 증가 (CAPEX)	-9	-12	-6	-6	-6
유형자산 감소	0	0	2	0	0
기타현금흐름	-7	-29	-27	1	0
재무활동 현금흐름	-1	-6	-10	1	-5
단기차입금	-4	0	2	7	1
사채 및 장기차입금	-3	-6	6	0	0
자본	7	1	0	0	0
현금배당	-5	-5	-6	-6	-6
기타현금흐름	3	3	-12	0	0
연결범위변동 등 기타	0	-1	36	170	81
현금의 증감	36	17	-33	33	84
기초 현금	44	80	97	64	97
기말 현금	80	97	64	97	181
NOPLAT	47	87	-26	55	71
FCF	46	82	-35	-73	16

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

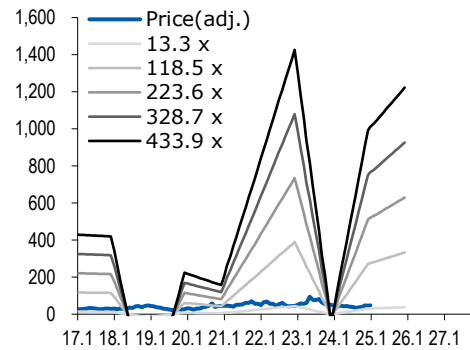
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	366	348	296	457	551
현금및현금성자산	80	97	64	97	181
매출채권 및 기타채권	78	80	79	172	177
재고자산	16	17	11	23	24
비유동자산	347	395	437	485	479
유형자산	180	179	186	177	169
관계기업 등 자본관련 자산	47	46	57	124	133
기타투자자산	91	100	133	133	133
자산총계	713	742	733	942	1,030
유동부채	163	147	137	286	306
매입채무 및 기타채무	81	94	97	210	226
단기차입금	1	0	0	0	0
유동성장기부채	0	8	8	8	8
비유동부채	24	10	14	18	18
장기차입금	13	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	187	157	151	304	324
지배지분	410	467	463	508	563
자본금	9	10	10	10	10
자본잉여금	225	227	227	227	227
이익잉여금	160	216	209	246	293
비지배지분	117	118	119	130	143
자본총계	526	585	582	638	706
순차입금	-167	-206	-161	-187	-270
총차입금	23	18	25	32	33

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,813	3,285	-96	2,283	2,816
BPS	22,130	25,166	24,974	27,394	30,352
EBITDAPS	3,017	5,306	320	4,418	5,075
SPS	21,048	30,484	19,062	27,441	29,410
DPS	250	300	300	300	300
PER	29.2	19.8	-477.4	21.2	17.2
PBR	2.4	2.6	1.8	1.8	1.6
EV/EBITDA	16.7	11.4	136.1	10.3	8.2
PSR	2.5	2.1	2.4	1.8	1.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	21.6	45.5	-37.4	44.0	7.2
영업이익 증가율 (%)	-0.8	86.4	적전	흑전	27.2
지배순이익 증가율 (%)	406.0	82.1	적전	흑전	23.4
매출총이익률 (%)	32.7	32.7	26.0	34.5	35.0
영업이익률 (%)	11.9	15.3	-7.3	10.8	12.8
지배순이익률 (%)	8.6	10.8	-0.5	8.3	9.6
EBITDA 마진 (%)	14.3	17.4	1.7	16.1	17.3
ROIC	15.8	34.3	2.8	21.0	30.3
ROA	5.0	8.4	-0.2	5.1	5.3
ROE	8.6	14.0	-0.4	8.8	9.8
부채비율 (%)	35.5	26.8	25.9	47.6	45.9
순차입금/자기자본 (%)	-40.7	-44.1	-34.8	-36.8	-48.0
영업이익/금융비용 (배)	103.6	158.6	-29.4	42.8	47.8

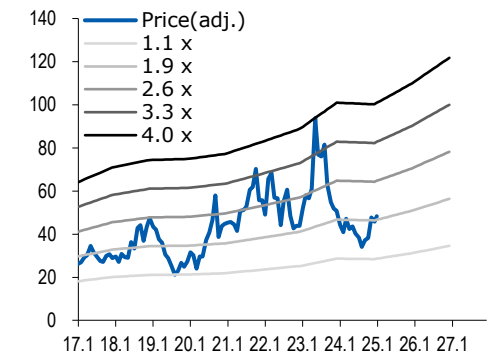
P/E band chart

(천 원)

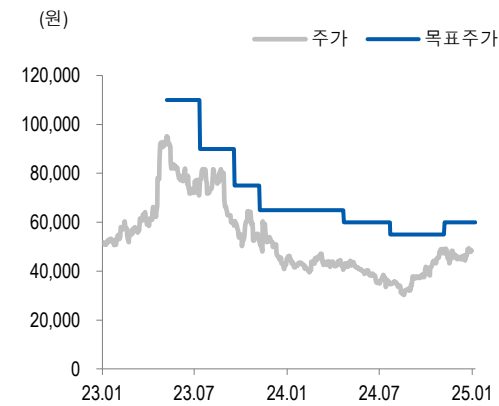


P/B band chart

(천 원)



와이엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-01-23	BUY	60,000	1년		
2024-11-29	BUY	60,000	1년		
2024-08-14	BUY	55,000	1년	-29.86	-10.73
2024-05-14	BUY	60,000	1년	-34.62	-26.17
2023-11-30	BUY	65,000	1년	-30.50	-7.23
2023-10-11	BUY	75,000	1년	-24.18	-14.00
2023-08-04	BUY	90,000	1년	-17.04	-9.22
2023-05-30	BUY	110,000	1년	-28.24	-13.91
담당자변경					

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-01-23

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이환욱)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.