

와이지엔터테인먼트 (122870)

가랑비에 옷 젖듯 다가온 성장

투자의견
BUY(유지)

목표주가
83,000 원(상향)

현재주가
66,800 원(04/18)

시가총액
1,249(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 1분기 매출액은 996억원(+14.0%yoy), 영업손실은 26억원(적자지속yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망
- 트레저 신보와 베이비몬스터 월드투어가 있었지만, 제작비와 투어비용 발생하며 원가율 상승, 수익성 부진 전망
- 2분기도 트레저와 베이비몬스터 투어가 반영되었으나 본격적인 실적 개선은 블랙핑크 월드투어가 시작되는 3분기 부터 가시화될 전망. 특히 3분기는 블랙핑크의 스타디움 투어에 더해 베이비몬스터의 북미 앵콜 투어까지 더해져 공연과 함께 MD 매출의 동반 성장 기대
- 그 동안 다채롭지 못한 아티스트 라인업이 항상 약점으로 꼽혀왔었지만, 베이비몬스터는 아직 저연차 아티스트임에도 불구하고 연초부터 아레나급 월드투어를 진행하며 아시아 뿐 아니라 북미 시장에서도 빠르게 팬덤을 확장하고 있음. 특히 신임임에도 불구하고 미국에서 앵콜 공연을 5회나 추가했다는 점 긍정적이며 블랙핑크의 성장 곡선을 그대로 쫓아가며 가파른 성장세 보이고 있는 점 주목할 만함
- 올해 하반기부터는 블랙핑크가 외형과 수익성을 견인하는 가운데, 성장 모멘텀은 베이비몬스터가 받쳐주며 견조한 실적 성장 가시화될 것으로 전망. 실적 추정치 상향하며 목표주가를 83,000원으로 12.2% 상향 조정

주가(원, 04/18)	66,800
시가총액(십억원)	1,249
발행주식수	18,691천주
52주 최고가	67,700원
최저가	29,950원
52주 일간 Beta	0.45
60일 일평균거래대금	170억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.4%
주주구성	
양현석 (외 7인)	27.3%
네이버 (외 1인)	8.9%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	11.3	82.4	69.0
절대기준	7.6	77.7	52.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	83,000	74,000	▲
영업이익(25)	43	49	▼
영업이익(26)	72	59	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	569	365	537	608
영업이익	87	-21	43	72
세전손익	93	28	70	99
당기순이익	77	19	55	78
EPS(원)	3,282	991	2,627	3,733
증감률(%)	81.7	-69.8	165.2	42.1
PER(배)	15.5	67.4	25.4	17.9
ROE(%)	14.0	3.9	9.7	12.5
PBR(배)	2.0	2.6	2.4	2.1
EV/EBITDA(배)	8.2	184.5	18.5	12.0

자료: 유진투자증권

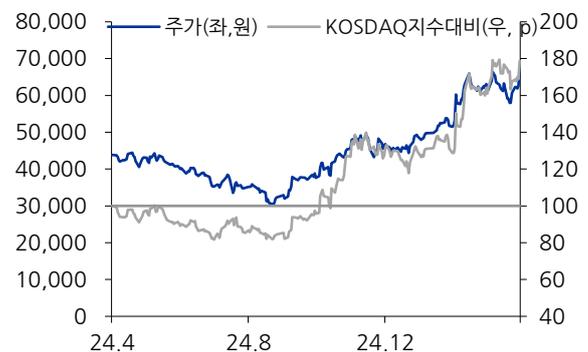


도표 1. 1Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q25E			시장 전망치	2Q25E			2024	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	100	-4.3	14.0	0	95	-4.7	5.4	365	537	47.1	608	13.3
영업이익	-3	적전	적지	0	-0	적지	적지	-21	43	흑전	72	67.4
세전이익	3	-86.7	-0.6	0	6	95.4	291.7	28	70	147.3	99	42.1
순이익	2	-88.4	473.2	0	5	95.4	흑전	19	55	179.8	78	42.1
OP Margin	-2.6	-3.6	5.4		-0.4	2.2	11.8	-5.6	8.1	13.7	11.9	3.9
NP Margin	2.4	-17.6	1.9		5.0	2.6	5.4	5.3	10.2	4.8	12.7	2.6
EPS(원)	466	-89.3	519.8	0	910	95.4	흑전	991	2,627	165.2	3,733	42.1
BPS(원)	25,641	-0.7	4.0	32,200	25,869	0.9	5.3	25,825	28,152	9.0	31,585	12.2
ROE(%)	1.8	-15.0	1.5	na	3.5	1.7	5.2	3.9	9.7	5.8	12.5	2.8
PER(X)	143.4	-	-	na	73.4	-	-	49.8	25.4	-	17.9	-
PBR(X)	2.6	-	-	2.1	2.6	-	-	1.9	2.4	-	2.1	-

자료: 와이지엔터테인먼트, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	87	90	84	104	100	95	182	160	365	537	608
YoY (%)	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-4.9%	14.0%	5.4%	118.0%	54.1%	-35.9%	47.1%	13.3%
상품매출	35	39	31	47	43	35	54	65	152	197	237
앨범/DVD	3	5	3	5	10	2	11	10	15	33	68
디지털 콘텐츠	16	18	15	19	15	16	18	21	67	69	73
MD 상품	16	16	14	23	19	18	24	34	70	94	96
콘서트	2	7	3	5	10	6	68	33	17	116	121
광고	11	9	6	8	8	9	9	10	35	35	38
로열티	11	-1	11	5	8	7	18	13	25	46	65
출연료	3	3	4	7	3	3	5	7	17	18	20
방송제작	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
음악 서비스	17	21	19	21	18	23	20	22	79	83	85
기타 수수료	8	12	9	11	9	12	9	12	40	42	42
영업이익	-7	-11	-4	1	-3	-0	23	23	-21	43	72
YoY (%)	적전	적전	적전	150.0%	적지	적지	흑전	2204.6%	적전	흑전	67.4%
OPM (%)	-8.0%	-12.2%	-4.3%	1.0%	-2.6%	-0.4%	12.8%	14.3%	-5.6%	8.1%	11.9%
당기순이익	0	-0	-1	21	2	5	20	27	20	55	78
지배주주순이익	0	-2	-0	20	2	4	18	24	19	49	70

자료: 유진투자증권

도표 3. 와이지엔터테인먼트 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 지배주주순이익	70	
② 적용 PER(배)	22	과거 2년 PER 평균
③ 기업가치	1,542	
④ 주식수(천주)	18,624	
⑤ 주당 적정가치(원)	82,792	
⑥ 목표주가(원)	83,000	
상승여력(%)	24.3%	
현재주가(원)	66,800	

자료: 유진투자증권
 참고: 2025.04.18 종가 기준

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	742	784	837	874	935
유동자산	348	350	394	417	466
현금성자산	98	96	133	179	223
매출채권	80	86	88	68	71
재고자산	17	14	18	14	14
비유동자산	395	435	443	458	469
투자자산	168	197	205	213	222
유형자산	179	188	185	183	180
기타	47	50	54	61	68
부채총계	157	183	192	165	169
유동부채	147	169	178	151	155
매입채무	94	114	123	95	99
유동성이자부채	12	13	13	13	13
기타	41	42	42	42	43
비유동부채	10	14	14	14	14
비유동이자부채	6	11	11	11	11
기타	3	3	3	3	3
자본총계	585	602	645	710	766
지배지분	467	483	526	590	647
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	273	337	393
기타	15	18	18	18	18
비지배지분	118	119	119	119	119
자본총계	585	602	645	710	766
총차입금	18	24	24	24	24
순차입금	(80)	(72)	(109)	(154)	(198)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	94	30	43	56	53
당기순이익	78	20	55	78	69
자산상각비	20	27	18	19	19
기타비현금성손익	12	(50)	(103)	(105)	(104)
운전자본증감	(10)	2	2	(5)	(1)
매출채권감소(증가)	2	(19)	(2)	20	(3)
재고자산감소(증가)	(6)	0	(4)	4	(1)
매입채무증가(감소)	7	24	9	(28)	4
기타	(13)	(4)	(1)	(1)	(1)
투자현금	(70)	(19)	0	(6)	(4)
단기투자자산감소	(29)	1	0	0	0
장기투자증권감소	(1)	2	20	19	19
설비투자	12	7	11	12	10
유형자산처분	0	2	0	0	0
무형자산처분	(42)	(15)	(8)	(12)	(12)
재무현금	(6)	(11)	(6)	(6)	(6)
차입금증가	(5)	(5)	0	0	0
자본증가	(4)	(5)	(6)	(6)	(6)
배당금지급	5	6	6	6	6
현금 증감	17	(1)	37	45	44
기초현금	80	97	96	133	179
기말현금	97	96	133	179	223
Gross Cash flow	109	37	40	61	54
Gross Investment	51	17	(2)	11	4
Free Cash Flow	59	20	43	51	50

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	537	608	495
증가율(%)	77.0	(35.9)	47.1	13.3	(18.6)
매출원가	383	265	381	418	340
매출총이익	186	99	156	190	155
판매 및 일반관리비	106	118	114	122	100
기타영업손익	47	11	(3)	6	(18)
영업이익	87	(21)	43	72	60
증가율(%)	84.9	적전	흑전	67.4	(17.9)
EBITDA	106	6	61	91	78
증가율(%)	83.1	(94.0)	863.5	48.2	(13.9)
영업외손익	14	49	27	27	34
이자수익	10	7	9	11	9
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	(2)	15	27	27	27
기타영업외손익	7	27	(9)	(10)	(1)
세전순이익	93	28	70	99	93
증가율(%)	156.3	(69.6)	147.3	42.1	(6.4)
법인세비용	15	9	15	22	19
당기순이익	77	19	55	78	74
증가율(%)	236.7	(74.7)	179.8	42.1	(5.1)
지배주주지분	61	19	49	70	62
증가율(%)	821.2	(69.8)	165.2	42.1	(11.2)
비지배지분	16	2	5	8	7
EPS(원)	3,282	991	2,627	3,733	3,316
증가율(%)	809.3	(69.8)	165.2	42.1	(11.2)
수정EPS(원)	3,282	991	2,627	3,733	3,316
증가율(%)	809.3	(69.8)	165.2	42.1	(11.2)

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,282	991	2,627	3,733	3,316
BPS	24,972	25,825	28,152	31,585	34,601
DPS	300	300	300	300	300
밸류에이션(배, %)					
PER	15.5	49.8	25.4	17.9	20.1
PBR	2.0	1.9	2.4	2.1	1.9
EV/ EBITDA	8.2	133.2	18.5	12.0	13.4
배당수익율	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4
PCR	8.7	25.1	31.0	20.3	23.2
수익성(%)					
영업이익율	15.3	(5.6)	8.1	11.9	12.0
EBITDA이익율	18.7	1.7	11.4	15.0	15.8
순이익율	13.5	5.3	10.2	12.7	14.9
ROE	14.0	3.9	9.7	12.5	10.0
ROIC	20.5	(4.0)	9.8	16.2	13.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(13.7)	(12.0)	(16.9)	(21.8)	(25.9)
유동비율	235.9	207.0	220.9	276.2	299.9
이자보상배율	158.6	(23.3)	36.1	60.5	49.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.7	0.5
매출채권회전율	7.2	4.4	6.2	7.8	7.1
재고자산회전율	34.0	23.6	34.4	39.0	35.7
매입채무회전율	6.5	3.5	4.5	5.6	5.1

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 제 3자에게 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

