

# 와이지엔터테인먼트 (122870)

## 베몬 붐이 왔다

투자의견  
**BUY**(유지)

---

목표주가  
**91,000** 원(상향)

---

현재주가  
**74,400** 원(05/09)

---

시가총액  
**1,391** (십억원)

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

- 1분기 매출액은 1,002억원(+14.7%yoy), 영업이익은 95억원(흑자전환yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 상회
- 베이비몬스터와 트레저만으로 MD 매출 260억원을 기록했는데, YG Plus를 통해 유통되어 MD 매출로 인식된 트레저 앨범 일부(약 50억원)를 제외하더라도 분기 210억원 수준의 MD 매출을 기록한 점 매우 고무적. 더불어 베이비몬스터의 팬덤 확대에 따른 제작비 절감(약 40억원) 효과도 더해져 상당한 호실적 기록
- 작년 4분기부터 두 개 분기 연속 MD 매출이 200억원 이상을 기록하고 있음. 블랙핑크 월드투어 당시 분기 평균 MD 매출은 약 190억원으로 베몬, 트레저만으로 이미 블랙핑크 월드투어 수준의 MD 매출을 발생시키고 있는 점 주목할 만함. 2분기는 베몬 동남아 투어, 3분기는 블랙핑크 월드투어 시작됨에 따라 MD 매출 가파른 성장 기대
- 실적 추정치를 상향함에 따라 목표주가를 91,000원으로 9.6% 상향 조정함. 그 동안 부족한 아티스트 라인업이 약점으로 꼽혀왔지만, 블랙핑크에서 베몬으로 IP의 세대교체가 순조롭게 이루어지고 있으며 이익 기여도 높아지는 중

주가(원, 05/09)	74,400
시가총액(십억원)	1,391
발행주식수	18,691천주
52주 최고가	78,000원
최저가	29,950원
52주 일간 Beta	0.47
60일 일평균거래대금	184억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.3%
주주구성	
양현석 (외 7인)	27.3%
네이버 (외 1인)	8.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	16.0	71.1	89.0
절대기준	28.3	68.3	72.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	91,000	83,000	▲
영업이익(25)	55	43	▲
영업이익(26)	75	72	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	569	365	525	618
영업이익	87	-21	55	75
세전손익	93	29	79	101
당기순이익	77	20	57	71
EPS(원)	3,282	991	2,513	3,418
증감률(%)	81.7	-69.8	153.7	36.0
PER(배)	15.5	46.2	29.6	21.8
ROE(%)	14.0	3.9	9.3	11.5
PBR(배)	2.0	1.8	2.6	2.4
EV/EBITDA(배)	8.2	84.1	16.7	13.0

자료: 유진투자증권

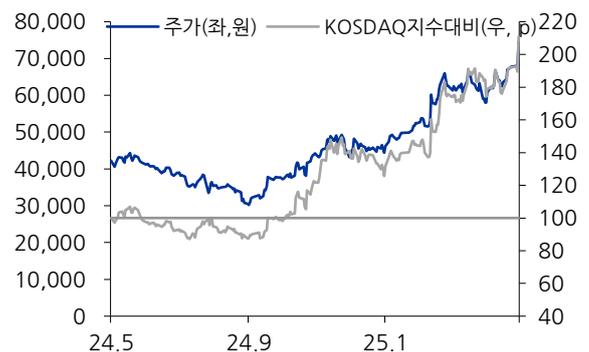


도표 1. 1Q25 Review

(단위: 십억원, %,%p)	1Q25P					2Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	100	100	0.6	101	-0.7	96	-3.8	7.0	365	525	43.8	618	17.8
영업이익	10	-3	흑전	0	2,281	1	-89.7	흑전	-21	55	흑전	75	35.6
세전이익	13	3	308.6	5	133.9	7	-41.5	379.5	29	79	174.1	101	28.3
순이익	10	2	323.0	6	75.7	5	-49.3	흑전	20	57	182.9	71	25.3
영업이익률	9.5	-2.6	12.2	0.4	9.1	1.0	-8.5	13.2	-5.6	10.5	16.1	12.1	1.6
순이익률	10.2	2.4	7.8	5.8	4.4	5.4	-4.8	5.8	5.5	10.8	5.3	11.5	0.7
EPS(원)	1,109	466	138.1			1,000	-9.8	흑전	991	2,513	153.7	3,418	36.0
BPS(원)	25,859	25,641	0.9	31,618	-18.2	26,109	1.0	6.3	25,849	28,096	8.7	31,264	11.3
ROE(%)	4.3	1.8	2.5	na		3.8	-0.5	5.5	3.9	9.3	5.4	11.5	2.2
PER(X)	67.1	159.8	-	na	-	74.4	-	-	46.2	29.6	-	21.8	-
PBR(X)	2.9	2.9	-	2.4	-	2.8	-	-	1.8	2.6	-	2.4	-

자료: 와이지엔터, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>87</b>	<b>90</b>	<b>84</b>	<b>104</b>	<b>100</b>	<b>96</b>	<b>175</b>	<b>153</b>	<b>365</b>	<b>525</b>	<b>618</b>
YoY (%)	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-4.9%	14.7%	7.0%	110.0%	46.8%	-35.9%	43.8%	17.8%
<b>상품매출</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>31</b>	<b>47</b>	<b>48</b>	<b>38</b>	<b>59</b>	<b>60</b>	<b>152</b>	<b>205</b>	<b>246</b>
앨범/DVD	3	5	3	5	6	2	11	11	15	31	68
디지털 콘텐츠	16	18	15	19	16	15	18	21	67	69	71
MD 상품	16	16	14	23	26	21	30	28	70	104	107
콘서트	2	7	3	5	7	6	58	30	17	101	121
광고	11	9	6	8	5	8	8	9	35	30	34
로열티	11	-1	11	5	4	7	15	13	25	38	61
출연료	3	3	4	7	3	3	5	7	17	18	19
방송제작	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
음악 서비스	17	21	19	21	22	23	22	22	79	89	92
기타 수수료	8	12	9	11	11	12	9	12	40	44	45
<b>영업이익</b>	<b>-7</b>	<b>-11</b>	<b>-4</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>-21</b>	<b>55</b>	<b>75</b>
YoY (%)	적전	적전	적전	150.0%	흑전	흑전	흑전	2099.6%	적전	흑전	35.6%
OPM (%)	-8.0%	-12.2%	-4.3%	1.0%	9.5%	1.0%	12.9%	14.3%	-5.6%	10.5%	12.1%
<b>당기순이익</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>-1</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>18</b>	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>57</b>	<b>71</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-0</b>	<b>20</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>47</b>	<b>64</b>

자료: 유진투자증권

도표 3. 와이지엔터테인먼트 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 지배주주순이익	68	
② 적용 PER(배)	25	최근 2년 평균 PER
<b>③ 기업가치</b>	<b>1,686</b>	
④ 주식수(천주)	18,624	
⑤ 주당 적정가치(원)	90,553	
<b>⑥ 목표주가(원)</b>	<b>91,000</b>	
상승여력(%)	22.3%	
현재주가(원)	74,400	

자료: 유진투자증권  
 참고: 2025.05.09 종가 기준

## 와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	742	734	855	846	904
유동자산	348	303	424	406	451
현금성자산	98	88	177	202	240
매출채권	80	89	116	71	77
재고자산	17	10	14	14	15
비유동자산	395	431	431	440	452
투자자산	168	196	204	212	220
유형자산	179	188	184	181	177
기타	47	47	43	48	55
<b>부채총계</b>	157	131	209	141	150
유동부채	147	110	189	121	129
매입채무	94	89	167	99	107
유동성이자부채	12	6	6	6	6
기타	41	15	15	15	15
비유동부채	10	21	21	21	21
비유동이자부채	6	18	18	18	18
기타	3	2	2	2	2
<b>자본총계</b>	585	603	645	704	754
지배지분	467	483	525	584	634
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	272	331	381
기타	15	18	17	17	17
비지배지분	118	120	120	120	120
<b>자본총계</b>	585	603	645	704	754
총차입금	18	25	25	25	25
순차입금	(80)	(64)	(152)	(177)	(215)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	94	0	91	38	53
당기순이익	78	20	57	71	60
자산상각비	20	30	19	18	19
기타비현금성손익	12	(20)	(70)	(67)	(66)
운전자본증감	(10)	(20)	46	(24)	0
매출채권감소(증가)	2	(12)	(27)	45	(6)
재고자산감소(증가)	(6)	4	(4)	(0)	(1)
매입채무증가(감소)	7	1	78	(68)	8
기타	(13)	(13)	(1)	(1)	(1)
<b>투자현금</b>	(70)	1	2	(8)	(11)
단기투자자산감소	(29)	3	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(1)	21	13	13	13
설비투자	12	7	10	12	10
유형자산처분	0	2	0	0	0
무형자산처분	(42)	(15)	0	(8)	(12)
<b>재무현금</b>	(6)	(12)	(5)	(5)	(5)
차입금증가	(5)	(6)	0	0	0
자본증가	(4)	(6)	(5)	(5)	(5)
배당금지급	5	6	5	5	5
<b>현금 증감</b>	17	(10)	88	25	38
기초현금	80	97	87	175	200
기말현금	97	87	175	200	238
Gross Cash flow	109	30	46	62	53
Gross Investment	51	22	(47)	33	11
<b>Free Cash Flow</b>	59	8	93	30	42

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	569	365	525	618	515
증가율(%)	45.5	(35.9)	43.8	17.8	(16.6)
매출원가	383	265	362	422	353
<b>매출총이익</b>	186	99	163	196	163
판매 및 일반관리비	106	118	115	125	106
기타영업손익	25	11	(3)	9	(16)
<b>영업이익</b>	87	(21)	55	75	57
증가율(%)	86.4	적전	흑전	35.6	(22.9)
<b>EBITDA</b>	106	9	74	93	76
증가율(%)	77.3	(91.2)	685.6	25.7	(18.2)
<b>영업외손익</b>	14	47	24	27	29
이자수익	10	7	8	11	9
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	(2)	30	20	20	20
기타영업외손익	7	12	(2)	(3)	1
<b>세전순이익</b>	93	29	79	101	86
증가율(%)	66.4	(69.1)	174.1	28.3	(15.0)
법인세비용	15	9	22	30	26
<b>당기순이익</b>	77	20	57	71	60
증가율(%)	64.6	(74.0)	182.9	25.3	(15.0)
지배주주지분	61	19	47	64	54
증가율(%)	82.1	(69.8)	153.7	36.0	(15.0)
비지배지분	16	2	10	7	6
<b>EPS(원)</b>	3,282	991	2,513	3,418	2,905
증가율(%)	81.7	(69.8)	153.7	36.0	(15.0)
수정EPS(원)	3,282	991	2,513	3,418	2,905
증가율(%)	81.7	(69.8)	153.7	36.0	(15.0)

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,282	991	2,513	3,418	2,905
BPS	24,972	25,849	28,096	31,264	33,918
DPS	300	250	250	250	250
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	15.5	46.2	29.6	21.8	25.6
PBR	2.0	1.8	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	8.2	84.1	16.7	13.0	15.5
배당수익률	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
PCR	8.7	28.6	30.4	22.3	26.2
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	15.3	(5.6)	10.5	12.1	11.1
EBITDA이익률	18.7	2.6	14.1	15.0	14.8
순이익률	13.5	5.5	10.8	11.5	11.7
ROE	14.0	3.9	9.3	11.5	8.9
ROIC	20.5	(3.9)	11.5	15.8	11.6
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(13.7)	(10.5)	(23.6)	(25.1)	(28.5)
유동비율	235.9	274.2	224.7	336.1	350.3
이자보상배율	158.6	(22.3)	39.8	53.9	41.5
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.7	0.6
매출채권회전율	7.2	4.3	5.1	6.6	7.0
재고자산회전율	34.0	27.2	44.8	44.2	35.0
매입채무회전율	6.5	4.0	4.1	4.6	5.0

**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/투자조건 비율**

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

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

