

2024. 10. 24



▲ 엔터/레저

Analyst 김민영

02. 6454-4884

minyoung.kim02@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** 51,000 원**현재주가 (10.23)** 41,700 원**상승여력** 22.3%

KOSDAQ 745.19pt

시가총액 7,794억원

발행주식수 1,869만주

유동주식비율 71.95%

외국인비중 7.37%

52주 최고/최저가 64,500원/30,200원

평균거래대금 50.5억원

주요주주(%)

양현석 외 5 인 22.98

네이버 8.89

주가상승률(%)

1개월 6개월 12개월

절대주가 27.9 -4.8 -23.2

상대주가 29.6 8.0 -21.3

주가그래프

와이지엔터테인먼트 122870

바닥 다지기

- ✓ 3Q24 연결 영업이익 -113억원(적전)으로 시장 컨센서스(-69억원) 하회 전망
- ✓ 트레저/베몬 팬미팅을 제외한 활동이 전무, 베이비몬스터 컴백 비용 일부 선반영
- ✓ 4분기부터는 트레저/베몬 컴백, 투애니원 투어 등으로 실적 턴어라운드 기대
- ✓ 3분기 실적보다는 블랙핑크 활동, 베몬 투어가 예정된 2025년 실적 성장세에 주목
- ✓ 투자 의견 Buy, 적정주가 51,000원 유지

3Q24 Preview: 시장 컨센서스 하회 전망

3Q24 연결 실적은 매출액 832억원(-42.2% YoY), 영업이익 -113억원(적전 YoY)으로 시장 컨센서스(-69억원)를 하회할 전망이다. 블랙핑크 활동 부재, 트레저/베이비몬스터 팬미팅을 제외한 활동 전무, 베이비몬스터 11월 정규 앨범 관련 비용이 일부 선 반영됨에 따라 적자 기조는 지속될 전망이다. 4분기부터는 트레저, 베이비몬스터 컴백과 투애니원 아시아 투어가 예정되어 있어 실적 턴어라운드가 가능할 전망이다. 3분기 실적 부진보다는 예정된 2025년 실적 성장세에 주목할 시점이다.

IP 풀가동

2024년 연결 매출액과 영업이익은 각각 4,000억원(-29.7% YoY), -128억원(적전 YoY)을 전망한다. 구 IP 활동 재개, 기존 IP 활동 및 신인 데뷔를 통해 IP 파이프라인 확장에 집중하는 시기다. 2025년에는 기존 IP인 트레저, 베이비몬스터, 악동뮤지션의 적극적인 활동뿐만 아니라, 신인 보이그룹 데뷔, 블랙핑크, 워너 등 구 IP들의 완전체 활동이 예정되어 있다. 베이비몬스터는 데뷔 2년차인 2025년부터 투어를 개최할 예정으로, IP 수익화 구간을 앞당기고 있다. 현재 블랙핑크 리사, 제니, 로제는 모두 솔로 앨범 발매 등 개별 활동에 집중하고 있다. 개별 멤버들의 성과는 향후 완전체 투어 활동 시 모객력 확대 등 긍정적인 시너지를 만들어낼 것으로 기대된다. 2025년 베이비몬스터의 첫 투어, 블랙핑크 완전체 활동 재개, 신규 IP 추가 등이 예정대로 진행된다면, 2022년 수준의 영업이익까지 회복 가능할 전망이다.

투자의견 Buy, 적정주가 51,000원 유지

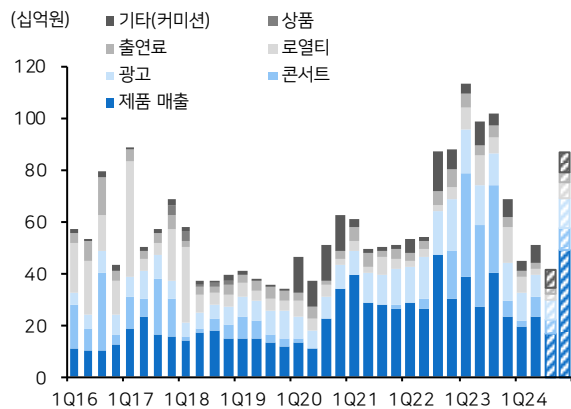
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	391.2	46.6	33.7	1,813	102.9	21,959	24.2	2.0	12.8	8.6	35.5
2023	569.2	86.9	61.3	3,285	63.8	24,972	15.5	2.0	8.1	14.0	26.8
2024E	400.0	-13.2	7.8	417	-85.6	25,086	100.0	1.7	13.8	1.7	18.0
2025E	529.3	47.6	50.1	2,678	421.5	27,466	15.6	1.5	6.5	10.2	21.7
2026E	574.5	56.4	57.9	3,097	13.5	30,266	13.5	1.4	5.8	10.7	21.5

표1 와이즈엔터테인먼트 3Q24 실적 Preview

(십억원)	3Q24E	3Q23	(% YoY)	2Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	83.2	144.0	-42.2	90.0	-7.6	86.6	-3.9
YG엔터(별도)	41.3	101.6	-59.4	51.2	-19.4		
제품 매출	16.1	39.2	-58.8	23.5	-31.4		
콘서트	5.8	33.4	-82.6	7.0	-16.7		
광고	7.6	12.4	-38.9	9.1	-16.5		
로열티	2.0	6.3	-68.8	2.0	0.0		
출연료	2.7	4.4	-39.5	2.7	-0.3		
기타(커미션)	6.8	4.6	47.8	6.9	-2.0		
연결자회사	41.9	42.5	-1.2	38.8	8.0		
영업이익	-11.3	21.2	적전	-11.0	적축	-6.9	64.1
세전이익	-5.4	25.0	적전	1.5	적전	1.1	-590.9
당기순이익	-4.2	14.8	적전	-0.3	적축	-2.8	48.5

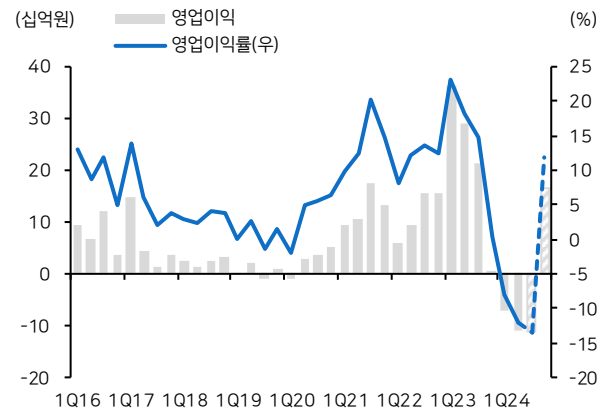
자료: 와이즈엔터테인먼트, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림1 와이즈엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



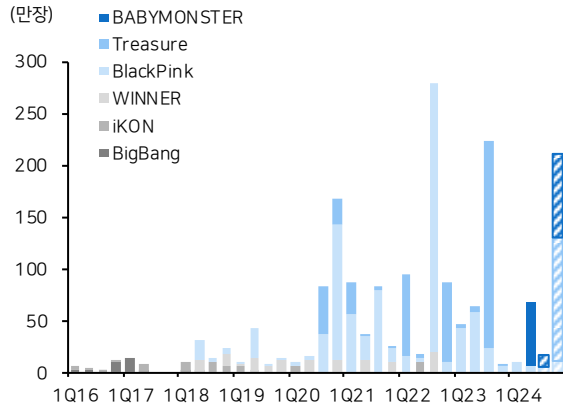
자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림2 와이즈엔터테인먼트 영업이익 추이 및 전망



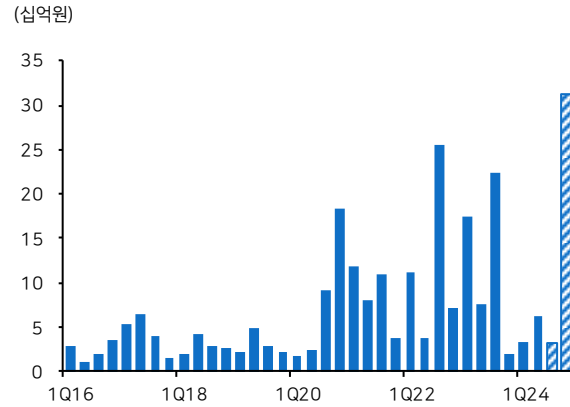
자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림3 와이지엔터 아티스트 앨범 판매량 추이



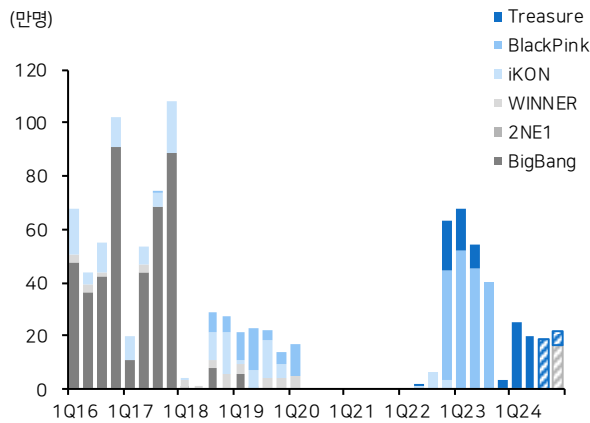
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림4 와이지엔터 앨범 매출액 추이



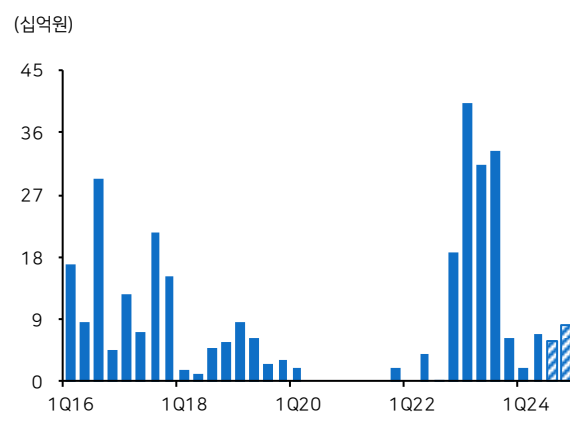
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림5 와이지엔터 아티스트 콘서트 관객 수 추이



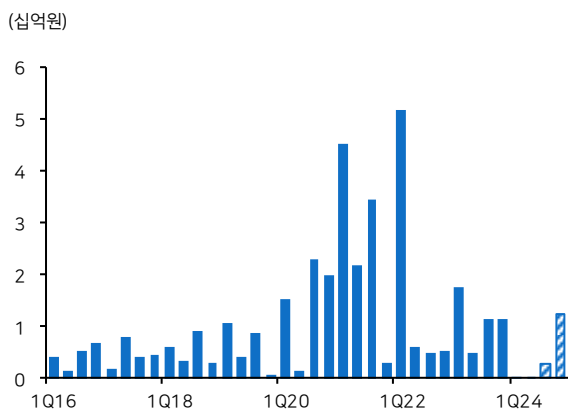
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림6 와이지엔터 콘서트 매출액 추이



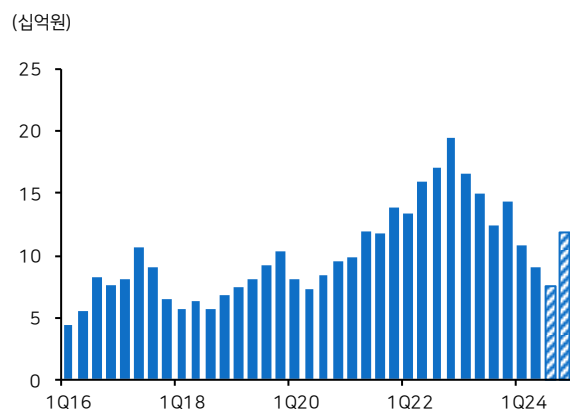
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림7 와이지엔터 MD 매출액 추이



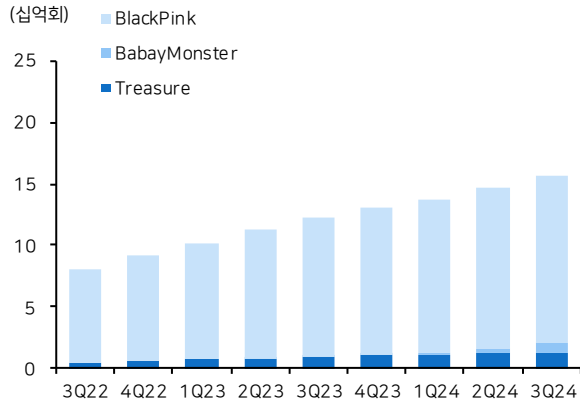
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림8 와이지엔터 광고 매출액 추이



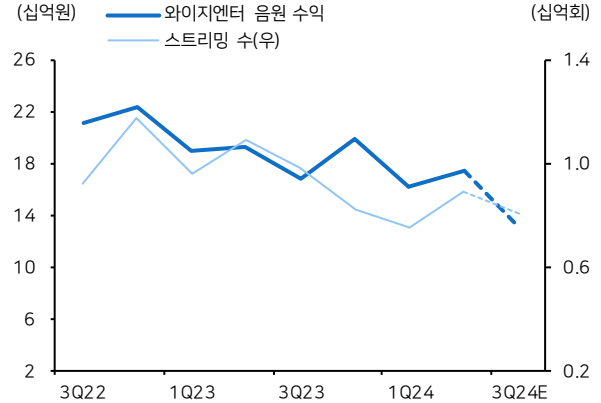
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림9 와이지엔터 아티스트 월간 청취자 수 추이



자료: Spotify, 메리츠증권 리서치센터

그림10 와이지엔터 스트리밍 매출액 추이



자료: Spotify, 와이지엔터테이먼트, 메리츠증권 리서치센터

표2 와이지엔터테이먼트 소속 아티스트

Artist	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E
빅뱅	CR					CR				
WINNER							CR			
IKON	Debut									
블랙핑크		Debut								
트레저						Debut				
베이비몬스터										Debut

주: CR(Contract Renewed)

자료: 와이지엔터테이먼트, 메리츠증권 리서치센터

표3 와이지엔터 IP별 Light 및 Super Fandom 규모 평가표

(백만, pt)		틱톡 샷폼 수	일일 스트리밍 수	월간 청취자 수(백만명)	평균 충성도(pt)	콘서트 모객 수(만명)	모객 수 전환율(%)
YG	BABYMONSTER	0.6	2.8	8.7	0.30		
	Treasure	1.2	1.0	2.8	0.41	27	6.6
	BLACKPINK	19.8	5.2	16.4	0.33	120	5.9

주: 상반기 및 한달 평균 기준, 모객 수 전환율 = 2023년 기준 수용인원/연초 월간 청취자 수

자료: TikTok, Spotify, touring data, 메리츠증권 리서치센터

표4 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
영업수익	157.5	158.3	144.0	109.4	87.3	90.0	83.2	139.5	569.2	400.0	529.3
% YoY	108.6%	108.2%	25.6%	-12.5%	-44.5%	-43.1%	-42.2%	27.5%	45.5%	-29.7%	32.3%
YG엔터(별도)	113.1	98.3	101.6	68.5	44.6	51.2	41.3	86.4	381.5	223.5	349.2
앨범/DVD	17.4	7.6	22.4	1.9	3.2	6.1	3.1	31.3	49.2	43.8	86.2
디지털콘텐츠	19.0	19.3	16.8	19.9	16.2	17.4	13.0	16.5	74.9	63.2	72.0
콘서트	40.4	31.2	33.4	6.4	2.0	7.0	5.8	8.1	111.5	23.0	64.1
광고	16.6	15.0	12.4	14.4	10.9	9.1	7.6	11.9	58.4	39.4	54.7
로열티	9.1	11.8	6.3	14.0	6.0	2.0	2.0	6.3	41.2	16.3	16.8
출연료	4.9	4.0	4.4	3.9	2.7	2.7	2.7	3.9	17.3	11.9	16.9
기타(커미션)	3.9	8.9	4.6	6.9	3.6	6.9	6.8	7.1	24.3	24.5	29.9
연결자회사	44.4	59.9	42.5	40.9	42.7	38.8	41.9	53.0	187.7	176.5	180.1
영업이익	36.5	28.9	21.2	0.4	-7.0	-11.0	-11.3	16.5	86.9	-12.8	47.6
% YoY	497.7%	209.3%	36.5%	-97.5%	적전	적전	적전	4033.2%	86.4%	적전	흑전
영업이익률(%)	23.1%	18.2%	14.7%	0.4%	-8.0%	-12.2%	-13.6%	11.8%	15.3%	-3.2%	9.0%
법인세차감전순이익	41.7	28.2	25.0	1.4	3.1	1.5	-5.4	20.0	96.4	19.2	75.4
법인세비용	10.4	1.1	10.2	-2.3	2.7	1.9	-1.2	4.6	19.4	7.9	17.3
당기순이익	31.3	27.2	14.8	3.7	0.4	-0.3	-4.2	15.4	77.0	11.3	58.0
당기순이익률(%)	19.9%	17.2%	10.3%	3.4%	0.5%	-0.4%	-5.0%	11.0%	13.5%	2.8%	11.0%

자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870)

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	391.2	569.2	400.0	529.3	574.5
매출액증가율(%)	21.6	45.5	-29.7	32.3	8.5
매출원가	263.2	383.2	286.5	349.0	381.7
매출총이익	128.0	186.0	113.5	180.3	192.8
판매관리비	85.3	106.5	123.0	129.6	133.2
영업이익	46.6	86.9	-13.2	47.6	56.4
영업이익률(%)	10.9	14.0	-2.4	9.6	10.4
금융손익	6.5	6.0	22.8	20.7	20.7
종속/관계기업손익	1.5	-1.9	2.8	3.1	3.1
기타영업외손익	1.4	2.2	6.5	4.0	5.3
세전계속사업이익	56.0	93.2	18.9	75.4	85.5
법인세비용	14.5	15.5	7.8	17.3	19.7
당기순이익	46.8	77.0	11.1	58.0	65.8
지배주주지분 순이익	33.7	61.3	7.8	50.1	57.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	55.1	93.6	66.8	105.7	103.8
당기순이익(손실)	46.8	77.0	11.1	58.0	65.8
유형자산상각비	12.2	13.2	35.5	33.9	32.4
무형자산상각비	1.2	6.3	24.7	10.3	4.3
운전자본의 증감	-0.5	-9.8	-4.6	3.5	1.2
투자활동 현금흐름	-17.9	-69.7	-13.4	-41.7	-32.4
유형자산의증가(CAPEX)	-8.9	-11.6	-30.0	-29.0	-28.0
투자자산의감소(증가)	-13.5	-8.3	16.1	-12.3	-4.3
재무활동 현금흐름	-1.3	-6.3	-15.0	-3.7	-5.3
차입금의 증감	-7.4	-4.5	-9.4	1.9	0.3
자본의 증가	7.4	1.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	36.0	16.7	38.4	60.3	66.1
기초현금	44.2	80.2	96.9	135.3	195.6
기말현금	80.2	96.9	135.3	195.6	261.7

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	365.8	347.6	348.9	437.6	513.6
현금및현금성자산	80.2	96.9	135.3	195.7	261.7
매출채권	61.0	66.3	46.6	61.6	66.9
재고자산	16.2	17.2	12.1	16.0	17.4
비유동자산	347.1	394.6	348.3	345.4	341.0
유형자산	180.3	179.4	173.9	169.0	164.6
무형자산	10.9	47.1	22.3	12.0	7.7
투자자산	138.2	145.8	129.7	142.0	146.3
자산총계	712.9	742.2	697.2	783.0	854.6
유동부채	163.0	147.3	97.7	129.3	140.4
매입채무	24.5	28.1	19.7	26.1	28.3
단기차입금	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.4	8.3	0.0	0.0	0.0
비유동부채	23.5	9.7	8.7	10.5	10.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	13.3	0.0	0.0	1.0	1.0
부채총계	186.6	157.0	106.5	139.8	151.1
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	225.4	226.5	226.5	226.5	226.5
기타포괄이익누계액	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0
이익잉여금	160.1	216.1	218.3	262.8	315.1
비지배주주지분	116.6	118.5	121.8	129.8	137.8
자본총계	526.3	585.2	590.7	643.2	703.5

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	21,048	30,484	21,403	28,319	30,737
EPS(지배주주)	1,813	3,285	417	2,678	3,097
CFPS	3,677	5,799	3,657	5,693	5,684
EBITDAPS	3,232	5,703	2,519	4,911	4,981
BPS	21,959	24,972	25,086	27,466	30,266
DPS	250	300	300	300	300
배당수익률(%)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
Valuation(Multiple)					
PER	24.2	15.5	100.0	15.6	13.5
PCR	11.9	8.8	11.4	7.3	7.3
PSR	2.1	1.7	1.9	1.5	1.4
PBR	2.0	2.0	1.7	1.5	1.4
EBITDA(십억원)	60.1	106.5	47.1	91.8	93.1
EV/EBITDA	12.8	8.1	13.8	6.5	5.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.6	14.0	1.7	10.2	10.7
EBITDA 이익률	15.4	18.7	11.8	17.3	16.2
부채비율	35.5	26.8	18.0	21.7	21.5
금융비용부담률	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(x)	103.6	158.6	-36.1	179.9	192.1
매출채권회전율(x)	7.9	8.9	7.1	9.8	8.9
재고자산회전율(x)	28.4	34.0	27.3	37.6	34.4

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.0%
중립	14.0%
매도	0.0%

2024년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2022.06.02	Indepth	Buy	76,000	이효진	-33.4	-17.9	
2022.11.17				담당자 변경	-40.1	-30.8	
2022.11.17	Indepth	Buy	58,000	정지수	-21.5	-9.3	
2023.01.20	기업브리프	Buy	62,000	정지수	-10.1	3.4	
2023.04.24	기업브리프	Buy	72,000	정지수	-12.6	-7.4	
2023.05.12	기업브리프	Buy	85,000	정지수	5.0	12.0	
2023.05.31	Indepth	Buy	100,000	정지수	-19.4	-5.3	
2023.07.20	기업브리프	Buy	96,000	정지수	-24.4	-14.9	
2023.10.20	기업브리프	Buy	85,000	정지수	-43.1	-24.1	
2024.04.16				Univ Out			
2024.08.12	산업분석	Buy	51,000	김민영	-	-	