



와이지엔터테인먼트 (122870)

본격 멀티 IP

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

Buy (유지)

목표주가(상향): 70,000원

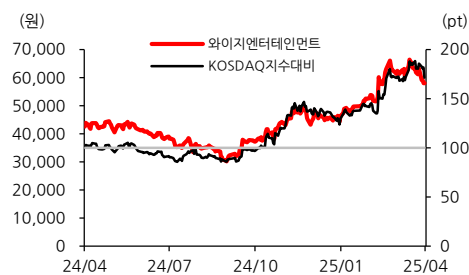
현재 주가(4/10)	58,000 원
상승여력	▲20.7%
시가총액	10,841 억원
발행주식수	18,691 천주
52 주 최고가 / 최저가	66,400 / 30,200 원
90 일 일평균 거래대금	167.56 억원
외국인 지분율	14.5%
주주 구성	
양현석 (외 7 인)	27.3%
네이버 (외 1 인)	8.9%
국민연금공단 (외 1 인)	5.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-6.0	25.4	55.9	35.0
상대수익률(KOSDAQ)	0.1	30.4	68.0	55.7

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	569	365	550	674
영업이익	80	-19	44	73
EBITDA	99	11	74	103
지배주주순이익	61	19	60	88
EPS	3,282	999	3,240	4,728
순차입금	-80	-64	-141	-239
PER	15.5	45.9	17.9	12.3
PBR	2.0	1.8	2.0	1.8
EV/EBITDA	8.8	69.8	12.7	8.2
배당수익률	0.6	0.7	0.5	0.5
ROE	14.0	3.9	11.8	15.2

주가 추이



‘25 년과 ‘26 년은, 동사에게 있어 베이비몬스터의 무서운 성장, 트레저의 약진, 블랙핑크의 재림까지 확인할 수 있는 시기가 될 것 같습니다. 본격 멀티 IP 전략이 가동되는 구간입니다. 목표주가를 7 만원으로 상향합니다.

1Q25 Preview: 1분기 소폭 적자. 그런데 이게 뭐가 중요해

우리는 동사의 ‘25년 1분기 매출액과 영업이익을 각각 1,016억원, 적자 21억원으로 추정한다. 1분기 특이사항으로는 지난해 4분기 연결 기준 미반영된 앨범 매출이 반영될 것으로 보인다. 3월 발매한 트레저 신보는 판매량 80만장을 기록했다. 베이비몬스터는 1분기 구보만 11만장을 판매했다. 견조한 구보 판매는 해당 IP의 잠재 성장력을 기대하게 만드는 요인이다. 한편 베이비몬스터의 월드투어가 1분기부터 시작됐는데 관련한 초기 프로모션성 비용 집행으로 소폭 적자는 불가피했을 것으로 추정된다. 다만, 언급한 구보 판매나 SNS 상 화자되는 투어 영상들로 미루어보건대 향후 실적 기여가 클 것으로 기대된다.

‘25년부터 우리는 멀티 IP(feat. One IP의 오명을 벗어..)

올해부터는 가동 IP가 베이비몬스터, 트레저, 블랙핑크 총 3팀이다. 베이비몬스터는 연초부터 아레나급 월드투어에 돌입했고, 트레저도 1분기 앨범 발매를 시작으로 2분기부터는 미주 지역이 포함된 월드투어를 예고하고 있다. 무엇보다 3분기에는 블랙핑크의 스타디움 투어가 시작된다. 블랙핑크의 스타디움 투어는 꾸준히 화자가 추가되고 있으며, 추측건대 4분기 비어있는 일정을 고려하면 앨범 발매도 기대해도 좋겠다. 무엇보다 가장 인상적인 부분은 베이비몬스터의 빠른 성장이다. 최근 저연차 IP의 성장 잠재력을 미리 점쳐볼 때 가장 많이 활용하는 데이터는 구보 판매량과 스포티파이 스트리밍 지표인데, 두개 지표 모두 좋은 흐름을 보여준다. 올해부터는 One IP 리스크가 큰 회사라는 오명을 벗을 수 있겠다.

목표주가 7만원으로 상향. 투자의견 BUY 유지

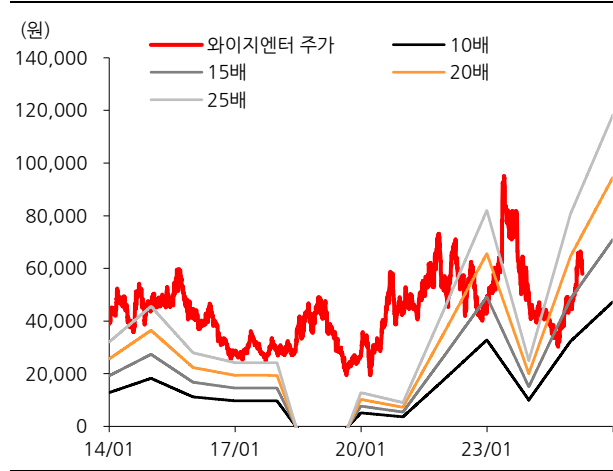
베이비몬스터의 성장 잠재력을 반영, ‘26년 영업이익의 추정치를 상향했다. 추정치 상향에 따라 목표주가도 7만원으로 상향한다. 작년보다 올해, 올해보다 내년이 기대되는 회사다.

[표1] 와이지엔터테인먼트 목표주가 산출

	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	60	88	
보통주 발행주식수	18,310	18,310	
-자기주식수			
EPS	3,240	4,728	
Target P/E		18	
적정주가		67,252	
최종 목표주가		70,000	
현재주가		58,000	4/10 일 기준
상승여력		20.7%	

자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] 와이지엔터테인먼트 12mth fwd P/E Band



자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

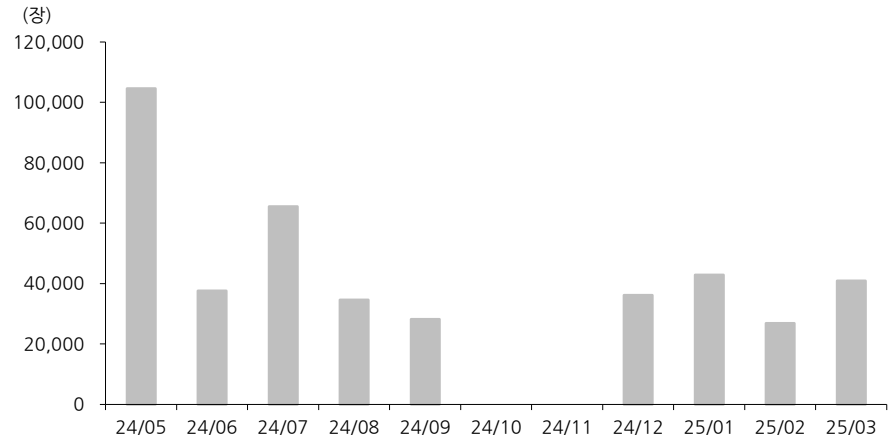
[표2] 와이지엔터테인먼트 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	2023	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	569	365	550	674	87	90	84	104	102	107	204	137
Products	197	152	265	365	35	39	31	47	52	38	113	62
Album/DVD	44	15	68	132	3	5	3	5	28	3	23	15
Digital Contents	76	67	77	89	16	18	15	19	19	19	19	19
Goods(others)	78	70	120	143	16	16	14	23	5	16	71	28
Concert	111	17	76	91	2	7	3	5	2	9	46	18
Advertisement	59	35	37	39	11	9	6	8	9	9	9	9
Royalty	46	25	29	35	11	-1	11	5	3	15	0	11
Appearance fee	17	17	28	29	3	3	4	7	7	7	7	7
Production	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Music service	89	79	79	80	17	21	19	21	20	20	20	20
Others	48	40	36	36	8	12	9	11	9	9	9	9
매출총이익	186	99	145	174	23	22	23	32	27	29	53	36
GPM(%)	32.7%	27.3%	26.4%	25.8%	26.2%	24.5%	27.3%	30.4%	26.2%	27.3%	26.0%	26.6%
영업이익	80	-19	44	73	-5	-11	-3	1	-2	9	23	13
OPM(%)	14.0%	-5.1%	7.9%	10.8%	-6.2%	-12.1%	-3.6%	0.7%	-2.0%	8.3%	11.5%	9.8%

자료: 와이지엔터테인먼트, 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림2] 베이비몬스터 구보 판매 추이



자료: 서울차트, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 베몬 블핑 공연 일정

(단위: 명)

아티스트	시기	배뉴	최대 CAPA	회차	최대 모객 가정
베이비몬스터	1Q25	KSPO 돔	15,000	2	30,000
		뉴욕 푸르덴셜 센터	19,500	1	19,500
		로스엔젤레스 기아 포럼	17,500	1	17,500
		가나가와 피아 아레나 MM	12,000	3	36,000
		아이치 포트메세나고야 제 1 전시관	10,000	2	20,000
	2Q25	오사카 Asue 아레나 오사카	10,000	2	20,000
		가나가와 K-아레나 요코하마	20,000	3	60,000
		후쿠오카 국제센터	10,000	2	20,000
		싱가포르 실내체육관	12,000	1	12,000
		홍콩 아시아월드-아레나	14,000	2	28,000
		호치민 사이공 익시비전&컨벤션센터	10,000	1	10,000
		방콕 임팩트 아레나	11,000	2	22,000
		자카르타 ICE BSD 시티 홀 5-6	10,000	1	10,000
		쿠알라룸푸르 악시아타 아레나	16,000	1	16,000
		타이페이 NTSU 아레나(린커우 아레나)	8,000	2	16,000
	3Q25	토론토 스코샤뱅크 아레나	19,000	1	19,000
		로즈몬트 올스테이트 아레나	18,000	1	18,000
		애틀란타 스테이트팜 아레나	16,000	1	16,000
		포트워스 디키즈 아레나	14,000	1	14,000
		오클랜드 아레나	19,000	1	19,000
		시애틀 클라이맷 플레지 아레나	18,000	1	18,000
블랙핑크	3Q25	고양종합운동장 주경기장	40,000	2	80,000
		소파이 스타디움	70,000	2	140,000
		솔저 필드	60,000	1	60,000
		로저스 스타디움	39,000	2	78,000
		시티 필드	40,000	2	80,000
		스타드 드 프랑스	80,000	2	160,000
		이포드로모 스나이 라 마우라	80,000	1	80,000
		에스타디 올림픽 류이스 콤파니스	55,000	1	55,000
		웬블리 스타디움	90,000	2	180,000
	1Q26	도쿄돔	55,000	3	165,000

자료: 와이지엔터테인먼트, 한화투자증권 리서치센터 추정

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	391	569	365	550	674
매출총이익	128	186	99	145	174
영업이익	43	80	-19	44	73
EBITDA	56	99	11	74	103
순이자손익	4	9	6	7	8
외화관련손익	-1	0	2	0	0
지분법손익	3	-2	30	0	0
세전계속사업손익	56	93	29	64	93
당기순이익	47	77	20	53	77
지배주주순이익	34	61	19	60	88
증가율(%)					
매출액	150.2	45.5	-35.9	50.7	22.6
영업이익	94.6	86.5	적전	흑전	65.9
EBITDA	117.7	76.7	-88.5	552.4	38.9
순이익	155.9	64.6	-74.0	164.6	45.9
이익률(%)					
매출총이익률	32.7	32.7	27.3	26.4	25.8
영업이익률	10.9	14.0	-5.1	7.9	10.8
EBITDA 이익률	14.3	17.4	3.1	13.5	15.3
세전이익률	14.3	16.4	7.9	11.6	13.8
순이익률	12.0	13.5	5.5	9.6	11.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	55	94	0	90	113
당기순이익	41	78	20	53	77
자산상각비	13	20	30	30	30
운전자본증감	0	-10	-20	3	-5
매출채권 감소(증가)	-33	2	-12	-15	-24
재고자산 감소(증가)	-6	-6	4	-3	-3
매입채무 증가(감소)	22	7	1	25	27
투자현금흐름	-18	-70	1	-8	-9
유형자산처분(취득)	-9	-11	-5	-6	-8
무형자산 감소(증가)	1	-42	-15	0	0
투자자산 감소(증가)	9	-29	3	0	0
재무현금흐름	-1	-6	-12	-6	-6
차입금의 증가(감소)	-6	-5	-6	0	0
자본의 증가(감소)	1	-4	-5	-6	-6
배당금의 지급	-5	-5	-6	-6	-6
총현금흐름	63	109	30	87	118
(-)운전자본증가(감소)	23	-12	-4	-3	5
(-)설비투자	9	12	7	6	8
(+)자산매각	2	-42	-13	0	0
Free Cash Flow	33	67	13	84	105
(-)기타투자	-3	9	5	1	1
잉여현금	35	59	8	83	104
NOPLAT	32	66	-13	36	60
(+) Dep	13	20	30	30	30
(-)운전자본투자	23	-12	-4	-3	5
(-)Capex	9	12	7	6	8
OpFCF	13	86	13	64	78

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	366	348	303	403	533
현금성자산	82	98	88	166	264
매출채권	78	80	89	104	128
재고자산	16	17	10	12	15
비유동자산	347	395	431	409	388
투자자산	156	168	196	197	198
유형자산	180	179	188	180	173
무형자산	11	47	47	32	17
자산총계	713	742	734	812	921
유동부채	163	147	110	137	164
매입채무	81	94	89	115	141
유동성이자부채	5	12	6	6	6
비유동부채	24	10	21	21	21
비유동이자부채	18	6	18	18	18
부채총계	187	157	131	157	185
자본금	9	10	10	10	10
자본잉여금	225	227	227	227	227
이익잉여금	160	216	229	284	366
자본조정	15	15	18	14	14
자기주식	-5	-5	-5	-5	-5
자본총계	526	585	603	654	737

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	1,806	3,282	999	3,240	4,728
BPS	21,959	24,972	25,849	28,589	32,982
DPS	250	300	300	300	300
CFPS	3,379	5,834	1,603	4,664	6,318
ROA(%)	5.0	8.4	2.5	7.8	10.1
ROE(%)	8.6	14.0	3.9	11.8	15.2
ROIC(%)	9.2	18.7	-3.5	10.2	18.0
Multiples(x, %)					
PER	24.3	15.5	45.9	17.9	12.3
PBR	2.0	2.0	1.8	2.0	1.8
PSR	2.1	1.7	2.3	2.0	1.6
PCR	13.0	8.7	28.6	12.4	9.2
EV/EBITDA	13.5	8.8	69.8	12.7	8.2
배당수익률	0.6	0.6	0.7	0.5	0.5
안정성(%)					
부채비율	35.5	26.8	21.7	24.0	25.1
Net debt/Equity	-11.2	-13.7	-10.5	-21.5	-32.5
Net debt/EBITDA	-104.9	-80.7	-560.2	-190.0	-232.5
유동비율	224.3	235.9	274.2	295.0	325.4
이자보상배율(배)	94.7	145.1	n/a	31.6	52.5
자산구조(%)					
투자자본	58.9	58.0	56.6	48.7	41.5
현금+투자자산	41.1	42.0	43.4	51.3	58.5
자본구조(%)					
차입금	4.2	3.1	4.0	3.7	3.3
자기자본	95.8	96.9	96.0	96.3	96.7

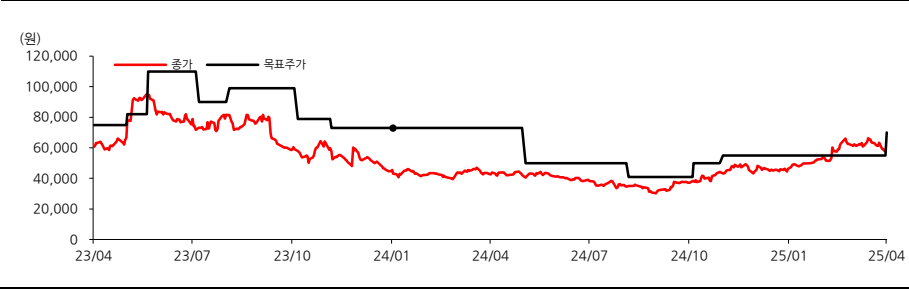
[Compliance Notice](공표일: 2025 년 04 월 11 일)

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	2023.04.18	2023.05.12	2023.05.31	2023.07.17	2023.08.14	2023.09.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	75,000	82,000	110,000	90,000	99,000	99,000
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		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	50,000	55,000	55,000	70,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.05.12	Buy	82,000	8.88	16.10
2023.05.31	Buy	110,000	-26.12	-13.91
2023.07.17	Buy	90,000	-15.96	-9.22
2023.08.14	Buy	99,000	-26.57	-17.47
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		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +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 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2025년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%