



BUY(Maintain)

목표주가: 56,000원
주가(9/30): 37,250원

시가총액: 6,962억원



미디어/엔터테인먼트 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (9/30)		763.88pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	64,500원	30,200원
등락률	-42.2%	23.3%
수익률	절대	상대
1M	9.1%	9.6%
6M	-20.9%	-6.3%
1Y	-40.7%	-34.7%

Company Data

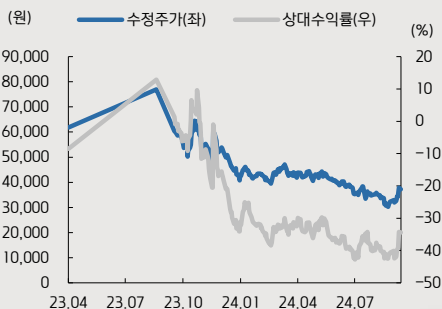
발행주식수	18,691 천주
일평균 거래량(3M)	115천주
외국인 지분율	8.4%
배당수익률(24E)	0.5%
BPS(24E)	25,290원
주요 주주	양현석 외 5 인 23.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	391.2	569.2	398.0	576.4
영업이익	46.6	86.9	-15.8	49.1
EBITDA	60.1	106.5	40.0	103.5
세전이익	56.0	93.2	20.7	66.9
순이익	46.8	77.0	13.4	55.6
지배주주지분순이익	33.7	61.3	10.7	44.3
EPS(원)	1,813	3,285	571	2,370
증감률(% YoY)	401.9	81.2	-82.6	315.0
PER(배)	24.2	15.5	65.2	15.7
PBR(배)	2.00	2.04	1.47	1.36
EV/EBITDA(배)	13.7	8.7	13.4	5.5
영업이익률(%)	11.9	15.3	-4.0	8.5
ROE(%)	8.6	14.0	2.3	9.0
순차입금비율(%)	-31.7	-35.2	-42.7	-40.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



와이지엔터 (122870)

마지막 고비 3분기



아티스트 컴백 부재로 3분기까지 실적 약세가 지속될 것이다. 4분기는 트레저와 베이비몬스터의 컴백, 투애니원의 콘서트로 재정비된 모습을 보일 전망이다. 2025년은 역대 최대 콘서트 라인업 활동이 가능하다. 내재화된 시스템으로 콘서트 실적 레버리지에 가장 강점을 가진 동사의 매력에 증가할 시기이다.

>>> 3분기 영업손실 36억원(적전), 컨센 하회

3분기 매출액 887억원(yoy -38.4%), 영업손실 36억원(적전)을 전망한다. 아티스트 컴백 상황 고려 시 2분기와 유사한 실적 흐름을 보일 것이다. 트레저 서울 콘서트 2회, 베이비몬스터 일본과 한국 팬미팅 투어가 개최되었지만, 앨범 컴백 및 대규모 월드투어는 부재했다. 따라서 주요 아티스트 컴백을 위한 콘텐츠 준비 비용, 무형자산 상각비 등 전 분기 나타났던 비용이 수익성 악화에 여전히 영향을 미칠 것으로 예상된다. 다만 총당금 등 일회성 비용 감소로 적자폭은 줄어들 것으로 보인다.

>>> 마지막 고비를 넘어 4분기부터 실적 재정비

4분기는 베이비몬스터가 정규 앨범으로 컴백하고 투애니원의 월드투어가 시작된다. 10월 시작하는 투애니원의 월드투어는 현재 1분기까지 예정되어 있고, 투어 진행 중 공연장을 추가로 확보하여 콘서트 확장에 나설 것으로 기대한다. 트레저는 지난해 12월을 시작으로 올해 8월까지 일본 포함 아시아 콘서트를 진행했다. 장기 투어로 상반기 디지털 싱글로만 컴백했던 트레저의 피지컬 앨범 발매도 기대해 볼 수 있다. 베이비몬스터와 트레저 앨범이 동시 발매된다면 분기 300만장 수준의 판매를 예상하며, 이는 3Q22 블랙핑크 컴백 이후 부진했던 앨범 판매량의 유의미한 첫 반등 사례로 기록될 것이다.

>>> 2025년 다각화된 모습을 보일 것

블랙핑크의 컴백 및 월드투어가 예정된 만큼 2025년의 실적 개선 가능성은 다분하다. 여기에 일본 팬덤을 중심으로 아시아 확장에 나서는 트레저는 앨범 판매량과 콘서트 인원의 동시 개선을 꾀할 것이다. 따라서 2024년의 부진을 끊는 동사의 실적 개선 상수로 블랙핑크와 트레저가 기여할 것이다. 미래 성장성에 대한 관심은 베이비몬스터에 초점을 맞춘다. K-POP 걸그룹 초동 1위 기록을 달성한 베이비몬스터는 데뷔 앨범 누적 판매량 70만장 이상을 달성해 앨범 성공 및 콘서트 개최에 대한 기대를 높이고 있다. 또한 투애니원 콘서트, 신인 아티스트 추가 데뷔 등 기존보다 강화된 라인업의 활동이 예상되어 있기에 다각화된 파이프라인 효과로 실적 반등을 예상한다. 이에 투자 의견 BUY, 목표주가 56,000원은 유지한다.

와이지엔터 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	157.5	158.3	144.0	109.4	87.3	90.0	88.7	131.9	569.2	398.0	576.4
(YoY)	108.6%	108.2%	25.6%	-12.5%	-44.5%	-43.1%	-38.4%	20.6%	45.5%	-30.1%	44.8%
Product	51.2	50.1	55.9	40.2	35.1	38.7	36.7	72.2	197.4	182.7	229.8
Concert	40.4	31.2	33.4	6.4	2.0	7.0	5.9	4.1	111.5	18.9	104.2
Advertisement	16.8	15.2	12.6	14.5	10.9	9.2	9.8	11.3	58.9	41.3	47.4
Royalty	13.5	20.5	3.3	9.1	11.2	-1.2	1.0	2.9	46.3	13.9	32.0
Appearance fee	5.0	4.1	4.4	3.9	2.7	2.7	2.8	3.1	17.5	11.4	13.6
Production	0.1	0.5	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0
Music Service	21.6	23.0	23.6	20.7	17.0	21.5	21.4	24.6	88.9	84.4	97.1
Others	8.8	13.8	10.9	14.4	8.5	12.1	11.1	13.7	47.8	45.4	52.2
매출원가	100.9	108.3	96.8	77.3	64.4	67.9	63.8	94.4	383.2	290.6	403.5
(YoY)	88.8%	120.9%	26.9%	-8.5%	-36.1%	-37.2%	-34.1%	22.1%	45.6%	-24.2%	38.8%
매출총이익	56.6	50.0	47.2	32.1	22.9	22.1	24.9	37.5	186.0	107.4	172.9
(YoY)	156.4%	85.1%	23.0%	-20.7%	-59.6%	-55.9%	-47.2%	17.0%	45.4%	-42.2%	60.9%
GPM	36.0%	31.6%	32.8%	29.3%	26.2%	24.5%	28.1%	28.4%	32.7%	27.0%	30.0%
판매비	24.1	24.1	27.2	31.1	28.3	33.0	28.1	31.9	106.4	121.2	123.8
(YoY)	18.1%	30.7%	15.3%	35.8%	17.6%	37.0%	3.4%	2.3%	24.8%	13.9%	2.1%
영업이익	36.5	28.9	21.2	0.4	-7.0	-11.0	-3.6	5.8	86.9	-15.8	49.1
(YoY)	497.8%	209.4%	36.5%	-97.5%	적전	적전	적전	1345.4%	86.4%	적전	흑전
OPM	23.1%	18.2%	14.7%	0.4%	-8.0%	-12.2%	-4.1%	4.4%	15.3%	-4.0%	8.5%
순이익	32.1	27.2	14.8	3.0	0.4	-0.3	2.7	10.6	77.0	13.4	55.6
(YoY)	450.2%	215.9%	-3.9%	-82.4%	-98.7%	적전	-81.6%	254.3%	64.6%	-82.6%	315.0%
NPM	20.4%	17.2%	10.3%	2.7%	0.5%	-0.4%	3.1%	8.0%	13.5%	3.4%	9.6%

자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	391.2	569.2	398.0	576.4	688.0
매출원가	263.2	383.2	290.6	403.5	482.7
매출총이익	127.9	186.0	107.4	172.9	205.4
판매비	85.3	106.4	121.2	123.8	130.4
영업이익	46.6	86.9	-15.8	49.1	74.9
EBITDA	60.1	106.5	40.0	103.5	131.2
영업외손익	9.4	6.3	36.5	17.9	19.7
이자수익	3.8	9.0	11.3	11.7	13.5
이자비용	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
외환관련이익	2.5	3.3	3.0	3.0	3.0
외환관련손실	3.1	2.9	2.4	2.4	2.4
종속 및 관계기업손익	1.5	-1.9	3.0	3.0	3.0
기타	5.1	-0.7	22.1	3.1	3.1
법인세차감전이익	56.0	93.2	20.7	66.9	94.6
법인세비용	14.5	15.5	7.3	11.3	16.0
계속사업순이익	41.5	77.7	13.4	55.6	78.6
당기순이익	46.8	77.0	13.4	55.6	78.6
지배주주순이익	33.7	61.3	10.7	44.3	62.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	21.6	45.5	-30.1	44.8	19.4
영업이익 증감율	-0.9	86.5	-118.2	-410.8	52.5
EBITDA 증감율	3.3	77.2	-62.4	158.8	26.8
지배주주순이익 증감율	406.2	81.9	-82.5	314.0	41.3
EPS 증감율	401.9	81.2	-82.6	315.0	41.3
매출총이익율(%)	32.7	32.7	27.0	30.0	29.9
영업이익율(%)	11.9	15.3	-4.0	8.5	10.9
EBITDA Margin(%)	15.4	18.7	10.1	18.0	19.1
지배주주순이익율(%)	8.6	10.8	2.7	7.7	9.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	55.1	93.6	110.1	69.8	106.0
당기순이익	41.5	77.7	13.4	55.6	78.6
비현금항목의 가감	21.6	31.3	36.7	39.0	43.7
유형자산감가상각비	12.2	13.2	12.5	14.5	16.2
무형자산감가상각비	1.2	6.3	43.3	39.9	40.0
지분법평가손익	-6.8	-7.2	0.0	0.0	0.0
기타	15.0	19.0	-19.1	-15.4	-12.5
영업활동자산부채증감	-0.5	-9.8	55.3	-25.8	-14.3
매출채권및기타채권의감소	-32.7	1.8	24.1	-25.1	-15.7
재고자산의감소	-5.9	-5.7	5.2	-5.4	-3.4
매입채무및기타채무의증가	21.7	6.6	3.3	3.5	3.6
기타	16.4	-12.5	22.7	1.2	1.2
기타현금흐름	-7.5	-5.6	4.7	1.0	-2.0
투자활동 현금흐름	-17.9	-69.7	-69.6	-67.9	-68.2
유형자산의 취득	-8.8	-11.6	-30.0	-30.0	-30.0
유형자산의 처분	0.2	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	1.3	-42.0	-40.0	-40.0	-40.0
투자자산의감소(증가)	-11.4	-8.0	-2.8	-0.8	-0.8
단기금융자산의감소(증가)	4.6	-18.2	-6.4	-6.7	-7.0
기타	-3.8	9.7	9.6	9.6	9.6
재무활동 현금흐름	-1.3	-6.3	-6.8	-5.0	-7.2
차입금의 증가(감소)	-1.2	-0.4	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-4.6	-4.6	-5.6	-3.7	-5.9
기타	4.5	-1.3	-1.2	-1.3	-1.3
기타현금흐름	0.1	-0.9	7.2	5.2	5.2
현금 및 현금성자산의 순증가	36.0	16.7	40.9	2.1	35.8
기초현금 및 현금성자산	44.2	80.2	96.9	137.8	139.9
기말현금 및 현금성자산	80.2	96.9	137.8	139.9	175.7

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	365.8	347.6	344.8	380.6	441.5
현금 및 현금성자산	80.2	96.9	137.8	140.0	175.8
단기금융자산	109.4	127.6	134.0	140.6	147.7
매출채권 및 기타채권	78.4	80.0	55.9	81.0	96.7
재고자산	16.2	17.2	12.1	17.5	20.8
기타유동자산	81.6	25.9	5.0	1.5	0.5
비유동자산	347.1	394.6	409.6	425.9	440.5
투자자산	138.2	145.8	146.6	147.3	148.1
유형자산	180.3	179.4	196.9	212.4	226.2
무형자산	10.9	47.1	43.8	43.9	43.9
기타비유동자산	17.7	22.3	22.3	22.3	22.3
자산총계	712.9	742.2	754.3	806.6	881.9
유동부채	163.0	147.3	150.6	154.1	157.7
매입채무 및 기타채무	81.3	94.1	97.4	100.9	104.5
단기금융부채	4.6	12.1	12.1	12.1	12.1
기타유동부채	77.1	41.1	41.1	41.1	41.1
비유동부채	23.5	9.7	9.7	9.7	9.7
장기금융부채	18.3	6.4	6.4	6.4	6.4
기타비유동부채	5.2	3.3	3.3	3.3	3.3
부채총계	186.6	157.0	160.3	163.8	167.5
자본지분	409.6	466.7	472.7	510.1	565.9
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	225.4	226.5	226.5	226.5	226.5
기타자본	17.6	17.5	17.5	17.5	17.5
기타포괄손익누계액	-3.0	-3.0	-3.9	-4.9	-5.8
이익잉여금	160.1	216.1	223.0	261.4	318.1
비지배지분	116.6	118.5	121.2	132.5	148.5
자본총계	526.3	585.2	593.9	642.6	714.3

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,813	3,285	571	2,370	3,350
BPS	21,959	24,972	25,290	27,292	30,274
CFPS	3,677	5,799	2,678	5,059	6,540
DPS	250	300	200	320	320
주당배수(배)					
PER	24.2	15.5	65.2	15.7	11.1
PER(최고)	40.2	29.5	85.4		
PER(최저)	21.8	14.0	52.4		
PBR	2.00	2.04	1.47	1.36	1.23
PBR(최고)	3.32	3.88	1.93		
PBR(최저)	1.80	1.84	1.18		
PSR	2.08	1.67	1.75	1.21	1.01
PCFR	11.9	8.8	13.9	7.4	5.7
EV/EBITDA	13.7	8.7	13.4	5.5	4.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	9.9	7.2	27.7	10.7	7.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.6	0.5	0.9	0.9
ROA	7.0	10.6	1.8	7.1	9.3
ROE	8.6	14.0	2.3	9.0	11.6
ROIC	14.2	32.6	-5.3	20.9	27.3
매출채권회전율	6.2	7.2	5.9	8.4	7.7
재고자산회전율	28.4	34.0	27.2	39.1	35.9
부채비율	35.5	26.8	27.0	25.5	23.4
순차입금비율	-31.7	-35.2	-42.7	-40.8	-42.7
이자보상배율	103.6	158.6	-28.9	89.5	136.7
총차입금	23.0	18.5	18.5	18.5	18.5
순차입금	-166.6	-206.0	-253.3	-262.1	-305.0
NOPLAT	60.1	106.5	40.0	103.5	131.2
FCF	36.6	25.6	30.9	-0.6	34.1

Compliance Notice

- 당사는 9월 30일 현재 '와이지엔터(122870)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

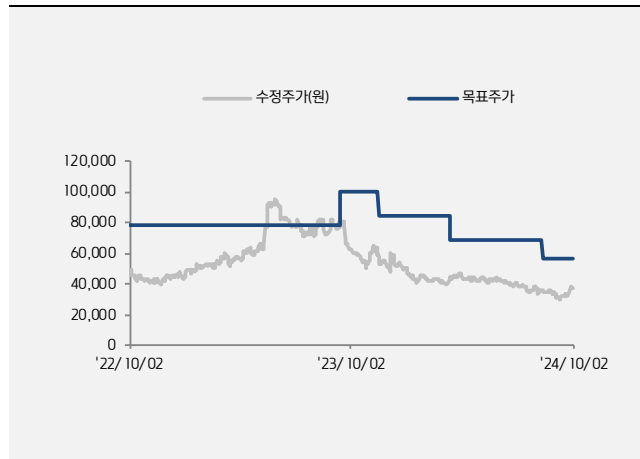
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
와이지엔터 (122870)	2022-11-23	Buy(Maintain)	78,000원	6개월	-36.08	-22.69
	2023-03-20	Buy(Maintain)	78,000원	6개월	-29.30	18.72
	2023-09-14	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-38.07	-18.30
	2023-11-16	Buy(Maintain)	85,000원	6개월	-37.30	-29.06
	2023-12-07	Buy(Maintain)	85,000원	6개월	-44.47	-29.06
	2024-03-12	Buy(Maintain)	69,000원	6개월	-40.25	-31.74
	2024-08-12	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-39.66	-32.41
	2024-10-02	Buy(Maintain)	56,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/10/1~2024/9/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%