



BUY (유지)

와이지엔터테인먼트 (122870)

목표주가(12M) 49,000원(하향)
현재주가(8.09) 35,400원

쉽지 않다

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	764.43
52주 최고/최저(원)	81,700/33,500
시가총액(십억원)	661.7
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	18,691.0
60일 평균 거래량(천주)	126.2
60일 평균 거래대금(십억원)	4.9
외국인지분율(%)	8.44
주요주주 지분율(%)	
양현석 외 5인	22.98
네이버	8.89

목표주가 하향

신인에 대한 투자 비용이 공격적으로 집행되고 있는 가운데, 기존 아티스트들의 활동 공백으로 전속금 등 무형자산 상각비가 부담으로 작용하고 있다. 2025년에는 블랙핑크의 컴백 및 월드투어와 베이비몬스터의 첫 수익화, 그리고 신인 남자 그룹의 데뷔 등으로 실적과 모멘텀이 모두 집중되어 있는 해가 되겠지만, 단기적으로는 적자 흐름이 이어질 것이다. 이를 감안해 목표주가를 49,000원(-16%)으로 하향한다. 블랙핑크의 컴백 소식이 중요한 모멘텀이 될 것이다.

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	424.3	591.7
영업이익(십억원)	15.3	72.7
순이익(십억원)	26.1	67.6
EPS(원)	1,244	3,199
BPS(원)	26,030	28,497

2Q OP -110억원(적전)

2분기 매출액/영업이익은 각각 900억원(-43% YoY)/-110억원(적전)으로 컨센서스(35억원)을 하회했다. 베이비몬스터의 첫 앨범이 약 65만장 판매되었으나, 프로모션 성격의 투자비 약 83억원과 프로모션 전속계약 등의 무형자산 상각비 37억원 등의 비용이 있었으며, 이 외 일본향 로열티 가결산 조정과 블랙핑크 협찬금 소송 진행에 따른 대손충당금(21억원) 등이 추가로 반영되면서 부진했다. 영업외적으로는 텐센트뮤직 평가 손익과 애플토스 코인 관련 매각 이익이 반영되면서 순이익은 -19억원으로 적자를 축소했다.

Stock Price



연간 적자 전환할 듯

베이비몬스터의 정규 앨범은 4분기로 추정되며, 트레저의 컴백도 빠르면 4분기다. 블랙핑크는 내년 월드 투어가 예정되어 있는데, 장기 공연에 따른 일정 조율 속도를 감안할 때 연내 컴백은 가능성이 낮은 것으로 보인다. 3분기는 일시적인 컴백 공백에 상각비 부담이 겹치면서 또 한 번의 적자가 예상되며, 연간으로는 100~200억원 내외의 영업적자를 전망한다.

Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	391.2	569.2	372.5	595.0
영업이익	46.6	86.9	(19.3)	66.5
세전이익	56.0	93.2	(0.1)	87.2
순이익	33.7	61.3	(1.0)	53.7
EPS	1,813	3,285	(54)	2,874
증감율	402.22	81.19	적전	흑전
PER	24.19	15.49	(674.07)	12.67
PBR	1.97	2.01	1.46	1.32
EV/EBITDA	13.70	8.71	(73.77)	9.61
ROE	8.56	14.00	(0.22)	11.08
BPS	22,249	25,262	24,957	27,522
DPS	250	300	300	400



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 황지원 jiwon.hwang@hanafn.com

도표 1. 와이즈엔터테인먼트 목표주가 하향

지배주주순이익('25년)	54	십억원
주식 수	18,691	천주
EPS	2,874	원
목표 P/E	17	배
목표 주가	49,000	원
현재 주가	35,400	원
상승 여력	38	%

자료: 하나증권

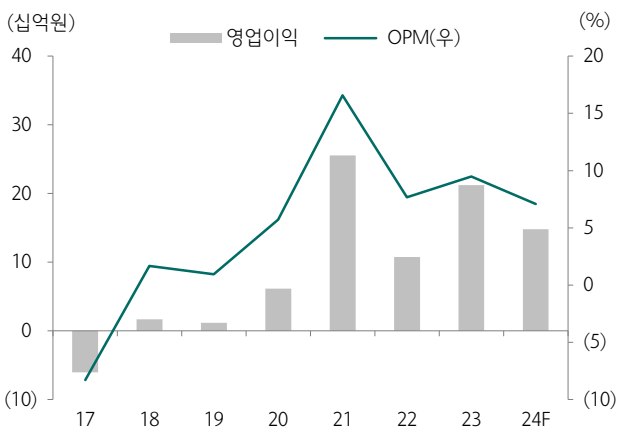
도표 2. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	22	23	24F	25F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F
매출액	391	569	373	595	158	158	144	109	87	90	78	118
음반/음원	157	197	162	234	51	50	56	40	35	39	27	62
앨범/DVD	42	44	38	72	15	6	20	2	3	5	2	29
디지털음원	77	76	68	77	19	19	17	21	16	18	16	19
MD 상품 외	38	78	55	85	17	24	19	18	16	16	9	13
광고	67	59	40	44	17	15	13	14	11	9	10	10
콘서트	23	111	17	128	40	31	33	6	2	7	2	6
로열티	15	46	20	42	13	20	3	9	11	(1)	4	6
출연료	18	17	12	14	5	4	4	4	3	3	3	4
커미션	41	48	41	44	9	14	11	14	8	12	11	10
음악서비스	71	89	81	89	22	23	24	21	17	21	22	20
제작	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
GPM(%)	33%	33%	26%	31%	36%	32%	33%	29%	26%	25%	26%	27%
영업이익	47	87	(19)	66	36	29	21	0	(7)	(11)	(8)	7
OPM(%)	12%	15%	-5%	11%	23%	18%	15%	0%	-8%	-12%	-11%	6%
당기순이익	47	77	(0)	67	31	27	15	5	0	(0)	(5)	5

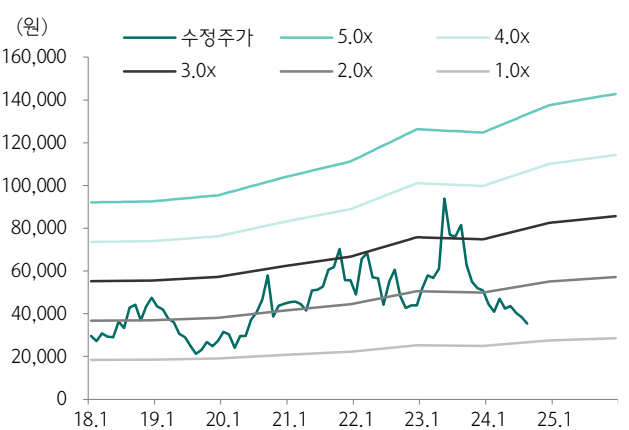
자료: YG, 하나증권

도표 3. YG플러스 영업이익 추이



자료: 유튜브, 하나증권

도표 4. YG 12MF P/B 밴드 차트



자료: YG, 하나증권

도표 7. YG 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상

	17	18	19	20	21	22	23	24
빅뱅		입대	입대				재계약X	
위너				입대	입대			
KON						재계약X		
블랙핑크							그룹 재계약	
트레저				데뷔				
베이비몬스터							데뷔	

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	391.2	569.2	372.5	595.0	484.2
매출원가	263.2	383.2	276.0	409.6	335.6
매출총이익	128.0	186.0	96.5	185.4	148.6
판매비	85.3	106.4	120.2	126.9	134.1
영업이익	46.6	86.9	(19.3)	66.5	22.6
금융손익	6.5	6.0	17.7	18.3	18.9
종속/관계기업손익	1.5	(1.9)	(0.4)	0.0	0.0
기타영업외손익	1.4	2.2	1.9	2.4	2.4
세전이익	56.0	93.2	(0.1)	87.2	43.9
법인세	14.5	15.5	(0.0)	20.1	10.1
계속사업이익	41.5	77.7	(0.1)	67.2	33.8
중단사업이익	5.3	(0.7)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	46.8	77.0	(0.1)	67.2	33.8
비배주주지분 손익	13.1	15.6	(0.0)	13.6	6.9
지배주주순이익	33.7	61.3	(1.0)	53.7	27.1
지배주주지분포괄이익	30.9	61.4	(0.0)	54.2	27.3
NOPAT	34.5	72.5	(11.6)	51.2	17.4
EBITDA	56.1	99.1	(9.3)	68.3	22.4
성장성(%)					
매출액증가율	21.64	45.50	(34.56)	59.73	(18.62)
NOPAT증가율	19.38	110.14	적전	흑전	(66.02)
EBITDA증가율	53.70	76.65	적전	흑전	(67.20)
영업이익증가율	(0.85)	86.48	적전	흑전	(66.02)
(지배주주)순이익증가율	402.99	81.90	적전	흑전	(49.53)
EPS증가율	402.22	81.19	적전	흑전	(49.62)
수익성(%)					
매출총이익률	32.72	32.68	25.91	31.16	30.69
EBITDA이익률	14.34	17.41	(2.50)	11.48	4.63
영업이익률	11.91	15.27	(5.18)	11.18	4.67
계속사업이익률	10.61	13.65	(0.03)	11.29	6.98

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,813	3,285	(54)	2,874	1,448
BPS	22,249	25,262	24,957	27,522	28,567
CFPS	3,677	5,799	257	4,631	2,125
EBITDAPS	3,017	5,306	(497)	3,652	1,196
SPS	21,048	30,484	19,930	31,835	25,907
DPS	250	300	300	400	300
주가지표(배)					
PER	24.19	15.49	(674.07)	12.67	25.14
PBR	1.97	2.01	1.46	1.32	1.27
PCFR	11.93	8.78	141.63	7.86	17.13
EV/EBITDA	13.70	8.71	(73.77)	9.61	28.45
PSR	2.08	1.67	1.83	1.14	1.41
재무비율(%)					
ROE	8.56	14.00	(0.22)	11.08	5.22
ROA	5.05	8.43	(0.14)	6.98	3.30
ROIC	19.37	44.67	(6.49)	29.11	10.08
부채비율	35.45	26.84	26.64	25.51	24.98
순부채비율	(31.66)	(35.20)	(35.35)	(38.73)	(41.21)
이자보상배율(배)	107.70	189.14	(48.86)	167.46	55.72

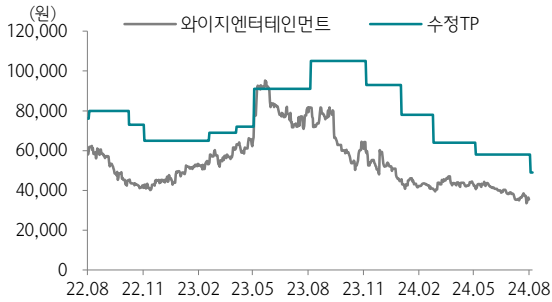
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	365.8	347.6	342.1	404.3	427.8
금융자산	189.6	224.4	222.0	267.0	293.0
현금성자산	80.2	96.9	92.9	136.4	163.2
매출채권	60.9	66.2	69.6	76.5	84.2
재고자산	16.2	17.2	11.3	18.0	14.7
기타유동자산	99.1	39.8	39.2	42.8	35.9
비유동자산	347.1	394.6	391.8	400.4	406.5
투자자산	138.2	145.8	147.4	155.8	159.6
금융자산	90.8	100.1	97.1	100.5	98.8
유형자산	180.3	179.4	171.8	169.2	169.0
무형자산	10.9	47.1	50.3	53.1	55.5
기타비유동자산	17.7	22.3	22.3	22.3	22.4
자산총계	712.9	742.2	734.0	804.7	834.3
유동부채	163.0	147.3	145.9	153.7	157.5
금융부채	4.6	12.1	10.8	12.3	11.5
매입채무	24.5	28.1	28.4	29.2	30.1
기타유동부채	133.9	107.1	106.7	112.2	115.9
비유동부채	23.5	9.7	8.6	9.9	9.2
금융부채	18.3	6.4	6.4	6.4	6.4
기타비유동부채	5.2	3.3	2.2	3.5	2.8
부채총계	186.6	157.0	154.4	163.6	166.8
지배주주지분	409.7	466.7	461.0	509.0	528.6
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	225.4	226.5	226.5	226.5	226.5
자본조정	17.6	17.5	17.5	17.5	17.5
기타포괄이익누계액	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
이익잉여금	160.1	216.1	210.5	258.4	278.0
비배주주지분	116.6	118.5	118.5	132.1	139.0
자본총계	526.3	585.2	579.5	641.1	667.6
순금융부채	(166.6)	(206.0)	(204.9)	(248.3)	(275.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	55.1	93.6	19.1	73.5	54.8
당기순이익	46.8	77.0	(0.1)	67.2	33.8
조정	8.8	26.4	14.4	9.7	7.8
감가상각비	13.4	19.6	14.4	9.8	7.8
외환거래손익	0.8	0.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(2.5)	1.9	0.0	0.0	0.0
기타	(2.9)	4.7	0.0	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(0.5)	(9.8)	4.8	(3.4)	13.2
투자활동 현금흐름	(17.9)	(69.7)	(53.1)	(99.9)	(113.0)
투자자산감소(증가)	(10.7)	99.6	(1.6)	(8.4)	(3.9)
자본증가(감소)	(8.7)	(11.6)	(40.0)	(80.0)	(100.0)
기타	1.5	(157.7)	(11.5)	(11.5)	(9.1)
재무활동 현금흐름	(1.3)	(9.5)	(6.9)	(4.1)	(8.2)
금융부채증가(감소)	(7.4)	(5.9)	(1.3)	1.5	(0.7)
자본증가(감소)	7.3	1.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	3.4	(0.1)	(0.0)	0.0	(0.1)
배당지급	(4.6)	(4.6)	(5.6)	(5.6)	(7.4)
현금의 증감	35.9	14.4	(1.6)	43.4	26.8
Unlevered CFO	68.3	108.3	4.8	86.6	39.7
Free Cash Flow	46.2	82.0	19.1	73.5	54.8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.12	BUY	49,000		
24.5.13	BUY	58,000	-32.08%	-23.62%
24.3.4	BUY	64,000	-32.06%	-26.41%
24.1.11	BUY	78,000	-44.72%	-40.83%
23.11.14	BUY	93,000	-43.86%	-35.16%
23.8.14	BUY	105,000	-36.03%	-22.19%
23.5.12	BUY	91,000	-10.93%	4.62%
23.4.13	BUY	72,000	-13.09%	-7.36%
23.2.27	BUY	69,000	-17.30%	-10.87%
22.11.11	BUY	65,000	-26.67%	-15.69%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 8월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2024년 8월 12일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.55%	5.99%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 08월 09일